

SKONSOLIDOWANY ŚRÓDROCZNY RAPORT  
GRUPY KAPITAŁOWEJ SARE SA  
ZA III KWARTAŁ 2017 ROKU  
ZAKOŃCZONY DNIA 30 WRZEŚNIA 2017 ROKU

PREZENTOWANY WEDŁUG  
MIĘDZYNARODOWYCH STANDARDÓW SPRAWOZDAWCZOŚCI FINANSOWEJ

RYBNIK, 22 LISTOPAD 2017 R.

## Spis treści

1.	Podstawowe dane o Emitencie .....	4
2.	Skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy SARE, sporządzone na dzień 30.09.2017 r. ....	5
2.1.	Wybrane dane finansowe, zawierające podstawowe pozycje śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego również w przeliczeniu na EURO.....	5
2.2.	Skonsolidowany rachunek zysków i strat oraz sprawozdanie z całkowitych dochodów.....	7
2.3.	Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej.....	12
2.4.	Sprawozdanie ze zmian w skonsolidowanym kapitale własnym.....	14
2.5.	Skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych.....	17
2.6.	Dodatkowe noty i objaśnienia do kwartalnego sprawozdania finansowego.....	19
3.	Skrócone śródroczne sprawozdanie finansowe SARE SA sporządzone na dzień 30.09.2017 r....	36
3.1.	Wybrane dane finansowe, zawierające podstawowe pozycje skróconego śródrocznego sprawozdania finansowego SARE SA, również w przeliczeniu na EURO.....	36
3.2.	Rachunek zysków i strat oraz sprawozdanie z całkowitych dochodów SARE SA .....	38
3.3.	Sprawozdanie z sytuacji finansowej SARE SA.....	42
3.4.	Sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym SARE S.A.....	44
3.5.	Sprawozdanie z przepływów pieniężnych SARE S.A.....	47
4.	Informacja dodatkowa do skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy SARE na dzień 30.09.2017 r. ....	49
5.	Opis przyjętych zasad polityki rachunkowości .....	62
6.	Kwota i rodzaj pozycji, wpływających na aktywa, zobowiązania, kapitał własny, wynik netto lub przepływy pieniężne, które są nietypowe ze względu na ich rodzaj, wartość lub częstotliwość .....	72
7.	Objaśnienia dotyczące sezonowości lub cykliczności działalności emitenta w prezentowanym okresie.....	72
8.	Informacje o odpisach aktualizujących wartość zapasów do wartości netto możliwej do uzyskania i odwróceniu odpisów z tego tytułu .....	73
9.	Informacje o odpisach aktualizujących z tytułu utraty wartości aktywów finansowych, rzeczowych aktywów trwałych, wartości niematerialnych i prawnych lub innych aktywów oraz odwróceniu takich odpisów .....	73
10.	Informacje o utworzeniu, zwiększeniu i rozwiązaniu rezerw .....	73
11.	Informacje o rezerwach i aktywach z tytułu odroczonego podatku dochodowego .....	73
12.	Informacje o istotnych transakcjach nabycia i sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych .....	73
13.	Informacje o istotnym zobowiązaniu z tytułu dokonania zakupu rzeczowych aktywów trwałych .....	73
14.	Informacje o istotnych rozliczeniach z tytułu spraw sądowych.....	74
15.	Wskazanie korekt błędów poprzednich okresów .....	74
16.	Informacje na temat zmian sytuacji gospodarczej i warunków prowadzenia działalności, które mają istotny wpływ na wartość godziwą aktywów finansowych i zobowiązań finansowych jednostki, niezależnie od tego, czy te aktywa i zobowiązania są ujęte w wartości godziwej czy w skorygowanej cenie nabycia (koszcie zamortyzowanym) .....	74
17.	Informacje o niespłaceniu kredytu lub pożyczki lub naruszeniu istotnych postanowień umowy kredytu lub pożyczki, w odniesieniu do których nie podjęto żadnych działań naprawczych do końca okresu sprawozdawczego .....	74
18.	Informacje o zawarciu przez emitenta lub jednostkę od niego zależną jednej lub wielu transakcji z podmiotami powiązаныmi, jeżeli zostały zawarte na innych warunkach niż rynkowe, wraz ze wskazaniem ich wartości, przy czym informacje dotyczące poszczególnych transakcji mogą być zgrupowane według rodzaju z wyjątkiem przypadku, gdy informacje na temat poszczególnych transakcji są niezbędne do zrozumienia ich wpływu na sytuację majątkową, finansową i wynik finansowy emitenta:.....	75

19. Informacje o udzieleniu przez emitenta lub przez jednostkę od niego zależną poręczeń kredytu lub pożyczki lub udzieleniu gwarancji – łącznie jednemu podmiotowi lub jednostce zależnej od tego podmiotu, jeżeli łączna wartość istniejących poręczeń lub gwarancji stanowi równowartość co najmniej 10% kapitałów własnych emitenta.....	76
20. Inne informacje, które zdaniem emitenta są istotne dla oceny jego sytuacji kadrowej, majątkowej, finansowej, wyniku finansowego i ich zmian, oraz informacje, które są istotne dla oceny możliwości realizacji zobowiązań przez emitenta .....	76
21. W przypadku instrumentów finansowych wycenianych w wartości godziwej – informacje o zmianie sposobu (metody) jej ustalenia .....	76
22. Informacja dotycząca zmiany w klasyfikacji aktywów finansowych w wyniku zmiany celu lub wykorzystania tych aktywów .....	77
23. Informacje dotyczące emisji, wykupu i spłaty nieudziałowych i kapitałowych papierów wartościowych.....	77
24. Informacje dotyczące wypłaconej (lub zadeklarowanej) dywidendy, łącznie i w przeliczeniu na jedną akcję, z podziałem na akcje zwykłe i uprzywilejowane .....	77
25. Wskazanie zdarzeń, które wystąpiły po dniu, na który sporządzono kwartalne skrócone sprawozdanie finansowe, nieujętych w tym sprawozdaniu, a mogących w znaczący sposób wpłynąć na przyszłe wyniki finansowe emitenta .....	77
26. Informacja dotycząca zmian zobowiązań warunkowych lub aktywów warunkowych, które nastąpiły od czasu zakończenia ostatniego roku obrotowego.....	77
27. Inne informacje mogące w istotny sposób wpłynąć na ocenę sytuacji majątkowej, finansowej i wyniku finansowego emitenta .....	77
28. Zwięzły opis istotnych dokonań lub niepowodzeń emitenta w okresie, którego dotyczy raport, wraz z wykazem najważniejszych zdarzeń dotyczących emitenta .....	78
29. Wskazanie czynników i zdarzeń, w tym o nietypowym charakterze, mających istotny wpływ na skrócone sprawozdanie finansowe.....	78
30. Opis zmian organizacji grupy kapitałowej emitenta, w tym w wyniku połączenia jednostek, uzyskania lub utraty kontroli nad jednostkami zależnymi oraz inwestycjami długoterminowymi, a także podziału, restrukturyzacji lub zaniechania działalności oraz wskazanie jednostek podlegających konsolidacji, a w przypadku emitenta będącego jednostką dominującą, który na podstawie obowiązujących go przepisów nie ma obowiązku lub może nie sporządzać skonsolidowanych sprawozdań finansowych – również wskazanie przyczyny i podstawy prawnej braku konsolidacji....	79
31. Stanowisko zarządu odnośnie do możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz wyników na dany rok, w świetle wyników zaprezentowanych w raporcie kwartalnym w stosunku do wyników prognozowanych .....	81
32. Wskazanie akcjonariuszy, posiadających bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu emitenta na dzień przekazania raportu kwartalnego wraz ze wskazaniem liczby posiadanych przez te podmioty akcji, ich procentowego udziału w kapitale zakładowym, liczby głosów z nich wynikających i ich procentowego udziału w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu oraz wskazanie zmian w strukturze własności znacznych pakietów akcji emitenta w okresie od przekazania poprzedniego raportu kwartalnego ..	81
33. Zestawienie stanu posiadania akcji emitenta lub uprawnień do nich przez osoby zarządzające i nadzorujące emitenta na dzień przekazania raportu kwartalnego, wraz ze wskazaniem zmian w stanie posiadania, w okresie od przekazania poprzedniego raportu kwartalnego, odrębnie dla każdej z osób.....	83
34. Wskazanie postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej.....	83
35. Wskazanie czynników, które w ocenie emitenta będą miały wpływ na osiągnięte przez niego wyniki w perspektywie co najmniej kolejnego kwartału .....	84
36. Strategia rozwoju .....	85

## 1. Podstawowe dane o Emitencie

NAZWA	SARE SA
KRAJ SIEDZIBY	Rzeczpospolita Polska
SIEDZIBA	Rybnik
ADRES SIEDZIBY	Ul. Raciborska 35a, 44-200 Rybnik
KONTAKT TELEFONICZNY	+48 32 42 10 180
ADRES E-MAIL	relacjeinwestorskie@sare.pl
ADRES WWW	www.saresa.pl
REGON	240018741
NIP	642-28-84-378
SKŁAD ZARZĄDU EMITENTA	Dariusz Piekarski – Prezes Zarządu Przemysław Marcol – Członek Zarządu Krzysztof Zawadzki – Członek Zarządu
SKŁAD RADY NADZORCZEJ EMITENTA	Włodzimierz Stańczak – Przewodniczący Rady Nadzorczej Dorota Szlachetko-Reiter – Wiceprzewodnicząca Rady Nadzorczej Ewa Bałdyga – Członek Rady Nadzorczej Krzysztof Kaczmarczyk – Członek Rady Nadzorczej Wojciech Mróz – Członek Rady Nadzorczej Tomasz Pruszczyński – Członek Rady Nadzorczej Krzysztof Wiśniewski – Członek Rady Nadzorczej

Grupa SARE działa w branży komunikacji i marketingu w Internecie. Koncentrując się na segmencie marketing automation, pomaga w zwiększaniu sprzedaży produktów i usług swoich klientów. Poszczególne spółki z Grupy SARE oferują komplementarne usługi w obszarze planowania, realizacji i analizy efektów kampanii reklamowych, w szczególności za pomocą autorskich systemów oprogramowania oraz obszernych baz adresowych. Celem Grupy SARE jest integrowanie oraz zarządzanie wszystkimi kanałami komunikacji marketingowej, czego efektem jest zwiększanie rentowności przedsiębiorstw. Grupa kładzie nacisk na dedykowane narzędzia dla klientów, tworzone w celu zwiększania ich sprzedaży, przy jednoczesnym zmniejszaniu kosztów ich działań marketingowych. Autorskie systemy wykorzystywane są nie tylko w Polsce – system SARE dociera obecnie do 40 krajów świata. SARE jest pierwszą spółką oferującą zaawansowane systemy do komunikacji i automatyzacji marketingu w Internecie, notowaną na GPW w Warszawie.

## 2. Skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy SARE, sporządzone na dzień 30.09.2017 r.

### 2.1. Wybrane dane finansowe, zawierające podstawowe pozycje śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego również w przeliczeniu na EURO

Wyszczególnienie	PLN		EUR	
	01.01.2017-30.09.2017	01.01.2016-30.09.2016	01.01.2017-30.09.2017	01.01.2016-30.09.2016
<b>RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT</b>				
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	33 108 304	28 733 643	7 778 110	6 577 010
Koszty działalności operacyjnej	29 958 917	24 979 215	7 038 227	5 717 638
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	3 193 120	3 977 364	750 157	910 402
Zysk (strata) brutto	3 194 973	3 869 867	750 593	885 796
Zysk (strata) netto	2 093 744	2 890 012	491 882	661 512
Liczba udziałów/akcji w sztukach	2 291 551	2 291 551	2 291 551	2 291 551
Zysk (strata) netto na akcję zwykłą (zł/euro)*	0,91	1,26	0,21	0,29

Wyszczególnienie	PLN		EUR	
	01.01.2017-30.09.2017	01.01.2016-31.12.2016	01.01.2017-30.09.2017	01.01.2016-31.12.2016
<b>BILANS</b>				
Aktywa trwałe	14 129 410	13 530 322	3 278 970	3 058 391
Aktywa obrotowe	17 247 884	16 092 451	4 002 665	3 637 534
Kapitał własny	24 408 836	22 477 097	5 664 486	5 080 718
Zobowiązania długoterminowe	695 088	554 322	161 307	125 299
Zobowiązania krótkoterminowe	6 273 370	6 591 354	1 455 842	1 489 908
Wartość księgowa na akcję (zł/euro)*	10,65	9,81	2,47	2,22

Wyszczególnienie	PLN		EUR	
	01.01.2017-30.09.2017	01.01.2016-30.09.2016	01.01.2017-30.09.2017	01.01.2016-30.09.2016
<b>RACHUNEK PRZEPIŃYWÓW PIENIĘŻNYCH</b>				
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	2 740 296	380 728	643 776	87 147
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-1 695 646	-1 164 090	-398 357	-266 455
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	-213 570	621 635	-50 174	142 290

\*kwoty podane w zł

Kurs EUR/PLN	30.09.2017	31.12.2016	30.09.2016
- dla danych bilansowych	4,3091	4,4240	4,3120
- dla danych rachunku zysków i strat	4,2566	4,3771	4,3688

Do przeliczenia danych bilansowych użyto kursu średniego NBP na dzień bilansowy.

Do przeliczenia pozycji rachunku zysków i strat oraz rachunku przepływów pieniężnych użyto kursu będącego średnią arytmetyczną kursów NBP, obowiązujących na ostatni dzień poszczególnych miesięcy danego okresu.

## 2.2. Skonsolidowany rachunek zysków i strat oraz sprawozdanie z całkowitych dochodów

Skonsolidowany rachunek zysków i strat	01.07.2017- 30.09.2017	01.07.2016- 30.09.2016	01.01.2017- 30.09.2017	01.01.2016- 30.09.2016
<b>Przychody ze sprzedaży</b>	<b>10 667 774</b>	<b>10 230 924</b>	<b>33 108 304</b>	<b>28 733 643</b>
Przychody ze sprzedaży produktów	10 667 774	10 230 924	33 108 304	28 733 643
Przychody ze sprzedaży usług	0	0	0	0
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	0	0	0	0
<b>Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów, w tym:</b>	<b>10 164 229</b>	<b>9 327 658</b>	<b>29 958 917</b>	<b>24 979 215</b>
Amortyzacja	352 205	207 707	999 547	588 200
Zużycie materiałów i energii	102 985	54 356	294 781	204 524
Usługi obce	6 369 057	6 426 490	19 351 391	16 711 685
Podatki i opłaty	36 118	52 138	92 529	84 984
Wynagrodzenia	2 570 362	1 857 440	7 134 125	5 343 690
Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	438 568	281 685	1 074 318	684 563
Pozostałe koszty rodzajowe	294 934	447 842	1 012 226	1 361 569
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	0	0	0	0
<b>Zysk (strata) ze sprzedaży</b>	<b>503 545</b>	<b>903 266</b>	<b>3 149 387</b>	<b>3 754 428</b>
Różnica z tytułu przekazania aktywów niegotówkowych właścicielom	0	0	0	0

Pozostałe przychody operacyjne	60 329	64 133	222 016	494 309
Nakłady na prace badawcze i rozwojowe	0	0	0	0
Pozostałe koszty operacyjne	127 545	88 081	178 283	271 373
<b>Zysk (strata) na działalności operacyjnej</b>	<b>436 329</b>	<b>879 318</b>	<b>3 193 120</b>	<b>3 977 364</b>
Przychody finansowe	8 966	9 392	46 191	53 346
Koszty finansowe	8 701	4 701	44 338	159 377
Udział w zyskach (stratach) netto jednostek rozliczanych metodą praw własności	0	0	0	0
Zysk(strata) na sprzedaży całości lub części udziałów jednostek podporządkowanych	0	0	0	1 466
<b>Zysk (strata) przed opodatkowaniem</b>	<b>436 594</b>	<b>884 009</b>	<b>3 194 973</b>	<b>3 869 867</b>
Podatek dochodowy	239 520	273 797	1 101 229	979 855
<b>Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej</b>	<b>197 074</b>	<b>610 212</b>	<b>2 093 744</b>	<b>2 890 012</b>
Zysk (strata) z działalności zaniechanej	0	0	0	0
<b>Zysk (strata) netto</b>	<b>197 074</b>	<b>610 212</b>	<b>2 093 744</b>	<b>2 890 012</b>
Zysk (strata) przypisana akcjonariuszom niekontrolującym	68 763	97 289	321 443	301 530
<b>Zysk (strata) netto podmiotu dominującego</b>	<b>128 311</b>	<b>512 923</b>	<b>1 772 301</b>	<b>2 588 482</b>
<b>Zysk (strata) netto na jedną akcję (w zł):</b>				
Podstawowy za okres obrotowy	0,06	0,22	0,77	1,13
Rozwodniony za okres obrotowy	0,06	0,22	0,77	1,13



Zysk (strata) netto na jedną akcję z działalności kontynuowanej (w zł):				
Podstawowy za okres obrotowy	0,06	0,22	0,77	1,13
Rozwodniony za okres obrotowy	0,06	0,22	0,77	1,13
Zysk (strata) netto na jedną akcję z działalności zaniechanej (w zł)	0,00	0,00	0,00	0,00

Skonsolidowane sprawozdanie z dochodów całkowitych	01.07.2017- 30.09.2017	01.07.2016- 30.09.2016	01.01.2017- 30.09.2017	01.01.2016- 30.09.2016
Zysk (strata) netto	197 074	610 212	2 093 744	2 890 012
Pozycje do przekwalifikowania do rachunku zysków i strat w kolejnych okresach	0	0	0	-186 016
Różnice kursowe z przeliczenia jednostek działających za granicą	0	0	0	0
Różnice kursowe z przeliczenia jednostek wycenianych metodą praw własności	0	0	0	0
Strata netto z zabezpieczenia udziału w aktywach netto w jednostkach działających za granicą	0	0	0	0
Przeszacowanie rzeczowego majątku trwałego	0	0	0	0
Zmiana netto wartości godziwej aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży	0	0	0	0
Zmiana netto wartości godziwej aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży przeklasyfikowana do zysku lub straty bieżącego okresu	0	0	0	-229 649
Efektywna część zmian wartości godziwej instrumentów zabezpieczających przepływy środków pieniężnych	0	0	0	0
Zmiana netto wartości godziwej instrumentów zabezpieczających przepływy pieniężne przeklasyfikowana do zysku lub straty bieżącego okresu	0	0	0	0
Zyski (straty) aktuarialne z programów określonych świadczeń	0	0	0	0
Podatek dochodowy związany z elementami pozostałych całkowitych dochodów	0	0	0	43 633

Suma dochodów całkowitych	197 074	610 212	2 093 744	2 703 996
Suma dochodów całkowitych przypisana akcjonariuszom niekontrolującym	68 764	97 289	321 443	301 530
Suma dochodów całkowitych przypadająca na podmiot dominujący	128 310	512 923	1 772 301	2 402 466

### 2.3. Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej

Aktywa	30.09.2017	31.12.2016
<b>Aktywa trwałe</b>	<b>14 129 410</b>	<b>13 530 322</b>
Rzeczowe aktywa trwałe	917 455	854 602
Wartości niematerialne	11 948 506	11 882 729
Wartość firmy	457 692	214 909
Nieruchomości inwestycyjne	0	0
Inwestycje w jednostkach powiązanych wycenianych metodą praw własności	0	0
Akcje i udziały w jednostkach podporządkowanych nie objętych konsolidacją	140 788	110 075
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	0	0
Pozostałe aktywa finansowe	0	0
Należności długoterminowe	79 458	70 059
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	585 511	397 948
Pozostałe aktywa trwałe	0	0
<b>Aktywa obrotowe</b>	<b>17 247 884</b>	<b>16 092 451</b>
Zapasy	0	0
Należności handlowe	9 613 330	9 726 312
Należności z tytułu bieżącego podatku dochodowego	0	184 943
Pozostałe należności	499 974	1 275 661
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	0	0
Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	0	0
Pożyczki krótkoterminowe	305 611	44 422
Pozostałe aktywa finansowe	0	0
Rozliczenia międzyokresowe	1 773 542	636 766
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	5 055 427	4 224 347
<b>AKTYWA RAZEM</b>	<b>31 377 294</b>	<b>29 622 773</b>

Pasywa	30.09.2017	31.12.2016
<b>Kapitały własne</b>	<b>24 408 836</b>	<b>22 477 097</b>
<b>Kapitały własne akcjonariuszy jednostki dominującej</b>	<b>23 251 061</b>	<b>21 458 261</b>
Kapitał zakładowy	229 155	229 155
Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej ceny nominalnej	0	0
Akcje własne (wielkość ujemna)	0	0
Pozostałe kapitały	21 249 605	17 671 881
Różnice kursowe z przeliczenia	0	0
Niepodzielony wynik finansowy	0	11 844
Wynik finansowy bieżącego okresu	1 772 301	3 545 381
<b>Kapitał akcjonariuszy niekontrolujących</b>	<b>1 157 775</b>	<b>1 018 836</b>
<b>Zobowiązania długoterminowe</b>	<b>695 088</b>	<b>554 322</b>
Kredyty i pożyczki	0	0
Pozostałe zobowiązania finansowe	36 112	44 003
Inne zobowiązania długoterminowe	0	0
Rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego	658 976	510 319
Rozliczenia międzyokresowe przychodów	0	0
Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	0	0
Pozostałe rezerwy	0	0
<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>	<b>6 273 370</b>	<b>6 591 354</b>
Kredyty i pożyczki	24 115	36 680
Pozostałe zobowiązania finansowe	18 878	48 938
Zobowiązania handlowe	3 390 178	4 988 634
Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego	178 934	2 320
Pozostałe zobowiązania	1 903 452	919 168
Rozliczenia międzyokresowe przychodów	97 510	153 834
Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	255 012	200 380
Pozostałe rezerwy	405 291	241 400
Zobowiązania bezpośrednio związane z aktywami klasyfikowanymi jako przeznaczone do sprzedaży	0	0
<b>PASYWA RAZEM</b>	<b>31 377 294</b>	<b>29 622 773</b>

## 2.4. Sprawozdanie ze zmian w skonsolidowanym kapitale własnym

	Kapitał zakładowy	Kapitał zapasowy	Pozostałe kapitały	Niepodzielony wynik finansowy	Wynik finansowy bieżącego okresu	Kapitał własny akcjonariuszy jednostki dominującej	Kapitał akcjonariuszy niekontrolujących	Razem kapitały własne
Dziewięć miesięcy zakończonych 30.09.2017								
Kapitał własny na dzień 01.01.2017 r.	229 155	7 863 733	9 808 148	3 557 225	0	21 458 261	1 018 836	22 477 097
Zmiany zasad (polityki) rachunkowości	0	-35 793	35 793	0	0	0	0	0
Korekty z tyt. błędów podstawowych	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>Kapitał własny po korektach</b>	<b>229 155</b>	<b>7 827 940</b>	<b>9 843 941</b>	<b>3 557 225</b>	<b>0</b>	<b>21 458 261</b>	<b>1 018 836</b>	<b>22 477 097</b>
Emisja akcji	0	0	0	0	0	0	0	0
Koszt emisji akcji	0	0	0	0	0	0	0	0
Korekty konsolidacyjne	0	20 498	0	0	0	20 498	-22 504	-2 006
Podział zysku netto	0	3 557 225	0	-3 557 225	0	0	0	0
Wypłata dywidendy	0	0	0	0	0	0	-160 000	-160 000
Koszt programu opcji managerskich	0	0	0	0	0	0	0	0
Wynik na 30.09.2017	0	0	0	0	1 772 301	1 772 301	321 443	2 093 744
Inne	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>Kapitał własny na dzień 30.09.2017r.</b>	<b>229 155</b>	<b>11 405 663</b>	<b>9 843 941</b>	<b>0</b>	<b>1 772 301</b>	<b>23 251 060</b>	<b>1 157 775</b>	<b>24 408 835</b>

	Kapitał zakładowy	Kapitał zapasowy	Pozostałe kapitały	Niepodzielony wynik finansowy	Wynik finansowy bieżącego okresu	Kapitał własny akcjonariuszy jednostki dominującej	Kapitał akcjonariuszy niekontrolujących	Razem kapitały własne
<b>Dziewięć miesięcy zakończonych 30.09.2016</b>								
<b>Kapitał własny na dzień 01.01.2016 r.</b>	221 550	2 894 491	10 821 242	4 450 282	0	18 387 565	520 352	18 907 917
Zmiany zasad (polityki) rachunkowości	0	0	0	0	0	0	0	0
Korekty z tyt. błędów podstawowych	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>Kapitał własny po korektach</b>	<b>221 550</b>	<b>2 894 491</b>	<b>10 821 242</b>	<b>4 450 282</b>	<b>0</b>	<b>18 387 565</b>	<b>520 352</b>	<b>18 907 917</b>
Emisja akcji	7 605	775 711	0	0	0	783 316	0	783 316
Koszt emisji akcji	0	-277 812	0	0	0	-277 812	0	-277 812
Korekty konsolidacyjne	0	-20 877	0	0	0	-20 877	65 208	44 331
Podział zysku netto	0	4 450 282	0	-4 450 282	0	0	0	0
Wypłata dywidendy	0	0	0	0	0	0	0	0
Koszt programu opcji managerskich	0	0	-1 013 093	0	0	-1 013 093	301 530	-711 563
Wynik na 30.09.2016	0	0	0	0	2 588 482	2 588 482	0	2 588 482
<b>Kapitał własny na dzień 30.09.2016 r.</b>	<b>229 155</b>	<b>7 821 795</b>	<b>9 808 149</b>	<b>0</b>	<b>2 588 482</b>	<b>20 447 581</b>	<b>887 090</b>	<b>21 334 671</b>

	Kapitał zakładowy	Kapitał zapasowy	Pozostałe kapitały	Niepodzielony wynik finansowy	Wynik finansowy bieżącego okresu	Kapitał własny akcjonariuszy jednostki dominującej	Kapitał akcjonariuszy niekontrolujących	Razem kapitały własne
Dwanaście miesięcy zakończonych 31.12.2016								
Kapitał własny na dzień 01.01.2016 r.	221 550	2 894 491	10 821 242	4 450 282	0	18 387 565	520 352	18 907 917
Zmiany zasad (polityki) rachunkowości	0	0	0	0	0	0	0	0
Korekty z tyt. błędów podstawowych	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>Kapitał własny po korektach</b>	<b>221 550</b>	<b>2 894 491</b>	<b>10 821 242</b>	<b>4 450 282</b>	<b>0</b>	<b>18 387 565</b>	<b>520 352</b>	<b>18 907 917</b>
Emisja akcji	7 605	775 711	0	0	0	783 316	0	783 316
Koszt emisji akcji	0	-235 875	0	0	0	-235 875	0	-235 875
Korekty konsolidacyjne	0	-20 876	0	0	0	-20 876	65 208	44 332
Podział zysku netto	0	4 450 282	0	-4 450 282	0	0	0	0
Wypłata dywidendy	0	0	0	0	0	0	0	0
Korekta wyniku roku poprzedniego	0	0	0	11 844	0	11 844	0	11 844
Koszt programu opcji managerskich	0	0	-1 013 094	0	0	-1 013 094	0	-1 013 094
Wynik za rok 2016	0	0	0	0	3 545 381	3 545 381	433 276	3 978 657
<b>Kapitał własny na dzień 31.12.2016 r.</b>	<b>229 155</b>	<b>7 863 733</b>	<b>9 808 148</b>	<b>11 844</b>	<b>3 545 381</b>	<b>21 458 261</b>	<b>1 018 836</b>	<b>22 477 097</b>



## 2.5. Skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych

	01.01.2017- 30.09.2017	01.01.2016- 30.09.2016
<b>DZIAŁALNOŚĆ OPERACYJNA</b>		
Zysk / Strata przed opodatkowaniem	3 194 973	3 869 867
Korekty razem:	646 552	-2 509 284
Udział w zyskach netto jednostek podporządkowanych wycenianych metodą praw własności	0	0
Amortyzacja	999 547	588 200
Zyski (straty) z tytułu różnic kursowych	232	1 365
Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	-155	133 908
Zysk (strata) z działalności inwestycyjnej	0	1 466
Zmiana stanu rezerw	367 180	1 071 627
Zmiana stanu zapasów	0	0
Zmiana stanu należności	1 064 212	-386 099
Zmiana stanu zobowiązań, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	-437 557	-1 639 727
Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	-1 380 663	-1 220 929
Inne korekty	33 756	-1 059 095
<b>Gotówka z działalności operacyjnej</b>	<b>3 841 525</b>	<b>1 360 583</b>
Podatek dochodowy (zapłacony) / zwrócony	-1 101 229	-979 855
<b>A. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej</b>	<b>2 740 296</b>	<b>380 728</b>
<b>DZIAŁALNOŚĆ INWESTYCYJNA</b>		
<b>Wpływy</b>	<b>3 150</b>	<b>10 001</b>
Zbycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	3 150	0
Zbycie inwestycji w nieruchomości	0	0
Zbycie aktywów finansowych	0	10 001
Inne wpływy inwestycyjne	0	0
Splata udzielonych pożyczek długoterminowych	0	0
<b>Wydatki</b>	<b>1 698 796</b>	<b>1 174 091</b>
Nabycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	1 165 394	1 174 091
Nabycie inwestycji w nieruchomości	0	0
Wydatki na aktywa finansowe	533 402	0
Inne wydatki inwestycyjne	0	0
<b>B. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej</b>	<b>-1 695 646</b>	<b>-1 164 090</b>
<b>DZIAŁALNOŚĆ FINANSOWA</b>		
<b>Wpływy</b>	<b>0</b>	<b>783 308</b>
Wpływy netto z wydania udziałów (emisji akcji) i innych instrumentów kapitałowych oraz dopłat do kapitału	0	778 885
Kredyty i pożyczki	0	4 423
Emisja dłużnych papierów wartościowych	0	0
Inne wpływy finansowe	0	0
<b>Wydatki</b>	<b>213 570</b>	<b>161 673</b>
Nabycie udziałów (akcji) własnych	0	0
Dywidendy i inne wpłaty na rzecz właścicieli	159 950	129 632
Inne, niż wpłaty na rzecz właścicieli, wydatki z tytułu podziału zysku	0	0

Splaty kredytów i pożyczek	12 565	0
Wykup dłużnych papierów wartościowych	0	0
Z tytułu innych zobowiązań finansowych	0	0
Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	37 951	27 766
Odsetki	3 104	4 275
Inne wydatki finansowe	0	0
<b>C. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej</b>	<b>-213 570</b>	<b>621 635</b>
<b>D. Przepływy pieniężne netto razem</b>	<b>831 080</b>	<b>-161 727</b>
<b>E. Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym</b>	<b>831 080</b>	<b>-161 727</b>
- zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych		
<b>F. Środki pieniężne na początek okresu</b>	<b>4 224 347</b>	<b>3 590 384</b>
<b>G. Środki pieniężne na koniec okresu</b>	<b>5 055 427</b>	<b>3 428 657</b>

## 2.6. Dodatkowe noty i objaśnienia do kwartalnego sprawozdania finansowego

### NOTA 1. RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE

Zmiany środków trwałych (wg grup rodzajowych) za okres 01.01.2017 - 30.09.2017

Wyszczególnienie	Grunty	Budynki i budowle	Maszyny i urządzenia	Środki transportu	Pozostałe środki trwałe	Środki trwałe w budowie	Razem
Wartość bilansowa brutto na dzień 01.01.2017	0	174 716	842 073	182 400	153 013	0	1 352 202
Zwiększenia, z tytułu:	0	130 583	122 735	0	26 492	130 058	409 868
- nabycia środków trwałych	0	130 583	122 735		26 492	130 058	409 868
Zmniejszenia, z tytułu:	0	37 488	4 513	0	8 590	125 993	176 584
- likwidacji	0	37 488	4 513	0	8 590	0	50 591
- przyjęcia środka trwałego	0	0	0	0	0	125 993	0
Wartość bilansowa brutto na dzień 30.09.2017	0	267 811	960 295	182 400	170 915	4 065	1 585 486
Umorzenie na dzień 01.01.2017	0	49 909	349 779	56 191	41 721	0	497 600
Zwiększenia, z tytułu:	0	15 691	117 240	27 066	24 529	0	184 526
- amortyzacji	0	15 691	117 240	27 066	24 529	0	184 526
Zmniejszenia, z tytułu:	0	9 197	772	0	4 126	0	14 095
- likwidacji	0	9 197	772	0	4 126	0	14 095
Umorzenie na dzień 30.09.2017	0	56 403	466 247	83 257	62 124	0	668 031
Wartość bilansowa netto na dzień 30.09.2017	0	211 408	494 048	99 143	108 791	4 065	917 455

## NOTA 2. WARTOŚCI NIEMATERIALNE I PRAWNE

Zmiany wartości niematerialnych i prawnych (wg grup rodzajowych) za okres 01.01.2017 - 30.09.2017

Wyszczególnienie	Koszty prac rozwojowych	Znaki towarowe	Patenty i licencje	Inne, w tym oprogramowanie komputerowe	Wartości niematerialne w budowie	Ogółem
Wartość bilansowa brutto na dzień 01.01.2017	1 222 374	0	0	12 469 338	0	13 691 712
Zwiększenia, z tytułu:	9 881	0	0	871 638	0	881 519
- nabycia	9 881	0	0	871 638	0	881 519
Zmniejszenia, z tytułu:	0	0	0	801	0	801
- likwidacji	0	0	0	801	0	801
Wartość bilansowa brutto na dzień 30.09.2017	1 232 255	0	0	13 340 175	0	14 572 430
Umorzenie na dzień 01.01.2017	30 535	0	0	1 778 448	0	1 808 983
Zwiększenia, z tytułu:	193 321	0	0	621 700	0	815 021
- amortyzacji	193 321	0	0	621 700	0	815 021
Zmniejszenia, z tytułu:	0	0	0	80	0	80
- likwidacji	0	0	0	80	0	80
Umorzenie na dzień 30.09.2017	223 856	0	0	2 400 068	0	2 623 924
Wartość bilansowa netto na dzień 30.09.2017	1 008 399	0	0	10 940 107	0	11 948 506

## NOTA 3. WARTOŚĆ FIRMY

## Zmiany szacunkowe wartości firmy

Wyszczególnienie	30.09.2017	31.12.2016
Mr Target sp. z o.o.	214 909	214 909
Marketnews24 sp. z o.o.	242 783	0
<b>Wartość firmy (netto)</b>	<b>457 692</b>	<b>214 909</b>

## Zmiany stanu wartości firmy z konsolidacji

Wyszczególnienie	30.09.2017	31.12.2016
<b>Wartość bilansowa brutto na początek okresu</b>	<b>214 909</b>	<b>410 790</b>
<b>Zwiększenia, z tytułu:</b>	<b>242 783</b>	<b>0</b>
Zwiększenie stanu z tytułu przejęcia jednostki	242 783	0
Zwiększenia stanu z tytułu korekt wynikających z późniejszego ujęcia	0	0
Różnice kursowe netto z przeliczenia sprawozdania finansowego na walutę prezentacji	0	0
Inne zmiany wartości bilansowej	0	0
<b>Zmniejszenia, z tytułu:</b>	<b>0</b>	<b>195 881</b>
Zmniejszenie stanu z tytułu sprzedaży spółki zależnej	0	195 881
Zmniejszenie stanu z tytułu korekt wynikających z późniejszego ujęcia	0	0
Zmniejszenia stanu z tytułu spadku udziału wskutek rozwodnienia	0	0
Różnice kursowe netto z przeliczenia sprawozdania finansowego na walutę prezentacji	0	0
<b>Wartość bilansowa brutto na koniec okresu</b>	<b>457 692</b>	<b>214 909</b>
<b>Odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości na początek okresu</b>	<b>0</b>	<b>229 649</b>
Odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości ujęte w trakcie okresu	0	0
Pozostałe zmiany	0	-229 649
<b>Odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości na koniec okresu</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Wartość firmy (netto)</b>	<b>457 692</b>	<b>214 909</b>

**NOTA 4. INWESTYCJE W JEDNOSTKACH PODPORZĄDKOWANYCH NIE OBJĘTYCH KONSOLIDACJĄ**

Inwestycje w jednostkach podporządkowanych na dzień 30.09.2017

Nazwa spółki	Wartość udziałów wg ceny nabycia	Odpisy aktualizujące wartość	Wartość bilansowa udziałów	Procent posiadanych udziałów	Procent posiadanych głosów	Powody nie objęcia konsolidacją
Fundacja Force	5 000		5 000	50%	50%	nieistotność
SARE GmbH	105 075		105 075	100%	100%	nieistotność
Marketnews24 sp. z o.o.	273 495		273 495	83,35%	83,35%	nieistotność

Kapitał własny	Kapitał zakładowy	Pozostałe kapitały	Zysk / strata netto	Wartość aktywów	Aktywa trwałe	Aktywa obrotowe	Wartość zobowiązań	Wartość przychodów
461	10 000	0	-9 539	1 913	0	1 913	1 452	1 000
-94 506	107 727	0	-72 572	37 987	1 120	36 867	132 381	0
15 329	5 100	149 900	-37 237	254 646	2 255	252 391	227 071	246 116

Inwestycje w jednostkach podporządkowanych na dzień 31.12.2016

Nazwa spółki	Wartość udziałów wg ceny nabycia	Korekty aktualizujące wartość	Wartość bilansowa udziałów	Procent posiadanych udziałów	Procent posiadanych głosów	Powody nie objęcia konsolidacją
Fundacja Force	5 000		5 000	50%	50%	nieistotność
SARE GmbH	105 075		105 075	100%	100%	nieistotność

Kapitał własny	Kapitał zakładowy	Pozostałe kapitały	Zysk / strata netto	Wartość aktywów	Aktywa trwałe	Aktywa obrotowe	Wartość zobowiązań	Wartość przychodów
4191	10 000	0	-5 809	4 823	0	4 823	632	71 500
-22 518	110 600	0	-86 560	48 664	1 150	47 514	69 519	0

**NOTA 5. NALEŻNOŚCI HANDLOWE**

Wyszczególnienie	30.09.2017	31.12.2016
<b>Należności krótkoterminowe</b>	<b>9 613 330</b>	<b>9 726 312</b>
- od jednostek powiązanych nieobjętych konsolidacją	0	0
- od pozostałych jednostek	9 613 330	9 726 312
Odpisy aktualizujące (wartość dodatnia)	644 018	1 596 541
<b>Należności krótkoterminowe brutto</b>	<b>10 257 349</b>	<b>11 322 853</b>

## NOTA 6. ODPISY AKTUALIZUJĄCE WARTOŚĆ NALEŻNOŚCI HANDLOWYCH

Zmiana stanu odpisów aktualizujących wartość należności handlowych

Wyszczególnienie	30.09.2017	31.12.2016
<b>Jednostki powiązane nieobjęte konsolidacją</b>		
Stan odpisów aktualizujących wartość należności handlowych od jednostek powiązanych na początek okresu	0	0
<b>Zwiększenia, w tym:</b>	0	0
- dokonanie odpisów na należności przeterminowane i sporne	0	0
- dowiązanie odpisów w związku z umorzeniem układu	0	0
<b>Zmniejszenia w tym:</b>	0	0
- wykorzystanie odpisów aktualizujących	0	0
- rozwiązanie odpisów aktualizujących w związku ze spłatą należności	0	0
- zakończenie postępowań	0	0
Stan odpisów aktualizujących wartość należności handlowych od jednostek powiązanych na koniec okresu	0	0
<b>Jednostki pozostałe</b>		
Stan odpisów aktualizujących wartość należności handlowych od jednostek powiązanych na początek okresu	1 596 541	950 642
<b>Zwiększenia, w tym:</b>	120 397	745 167
- dokonanie odpisów na należności przeterminowane i sporne	120 397	745 167
- dowiązanie odpisów w związku z umorzeniem układu	0	0
<b>Zmniejszenia w tym:</b>	1 072 920	99 268
- wykorzystanie odpisów aktualizujących	1 043 176	32 015
- rozwiązanie odpisów aktualizujących w związku ze spłatą należności	22 425	67 253
- zakończenie postępowań	0	0
- inne	7 319	0
Stan odpisów aktualizujących wartość należności od jednostek pozostałych	644 018	1 596 541
<b>Stan odpisów aktualizujących wartość należności ogółem</b>	<b>644 018</b>	<b>1 596 541</b>

Bieżące i przeterminowane należności handlowe na 30.09.2017 r.

Wyszczególnienie	Razem	Nieprzeter- minowane	0-30 dni	31-90 dni	91-180 dni	181-365 dni	powyżej 365 dni
Jednostki powiązane nieobjęte konsolidacją							
Należności brutto	0	0	0	0	0	0	0
Odpisy aktualizujące	0	0	0	0	0	0	0
Należności netto	0	0	0	0	0	0	0
Jednostki pozostałe							
Należności brutto	10 257 349	3 490 105	3 021 662	1 888 934	803 427	346 469	706 752
Odpisy aktualizujące	644 018	0	0	0	0	52 942	591 076
Należności netto	9 613 330	3 490 105	3 021 662	1 888 934	803 427	293 527	115 676
Ogółem							
Należności brutto	10 257 349	3 490 105	3 021 662	1 888 934	803 427	346 469	706 752
Odpisy aktualizujące	644 018	0	0	0	0	52 942	591 076
Należności netto	9 613 330	3 490 105	3 021 662	1 888 934	803 427	293 527	115 676

**NOTA 7. ODROZONY PODATEK DOCHODOWY**

Ujemne różnice przejściowe będące podstawą do tworzenia aktywa z tytułu podatku odroczonego	31.12.2016	zwiększenia	zmniejszenia	30.09.2017
Rezerwa na niewykorzystane urlopy	200 380	137 118	82 486	255 012
Pozostałe rezerwy	241 400	1 904 149	251 351	1 894 198
Ujemne różnice kursowe	8 410	0	8 410	0
Odpisy aktualizujące należności	1 488 534	100 896	1 048 106	541 324
Odsetki	3 090	2 404	0	5 494
Amortyzacja bilansowa amortyzacji podatkowej	110 531	0	110 531	0
Wynagrodzenia + ZUS	0	385 611	0	385 611
Pozostałe	42 117	2 419	44 536	0
<b>Suma ujemnych różnic przejściowych</b>	<b>2 094 462</b>	<b>2 532 596</b>	<b>1 545 420</b>	<b>3 081 639</b>
Stawka podatkowa	19%	19%	19%	19%
<b>Aktywa z tytułu odroczonego podatku</b>	<b>397 948</b>	<b>481 193</b>	<b>293 630</b>	<b>585 511</b>



Dodatnie różnice przejściowe będące podstawą do tworzenia rezerwy z tytułu podatku odroczonego	31.12.2016	zwiększenia	zmniejszenia	30.09.2017
Przyspieszona amortyzacja podatkowa	1 877 532	350 106	501 576	1 726 062
Dodatnie różnice kursowe	16 294	0	16 294	0
Odsetki od pożyczek	6 370	5 663	0	12 033
Prace rozwojowe	565 512	1 164 688	0	1 730 200
Pozostałe	220 180	0	220 180	0
<b>Suma dodatnich różnic przejściowych</b>	<b>2 685 888</b>	<b>1 520 457</b>	<b>738 050</b>	<b>3 468 295</b>
Stawka podatkowa	19%	19%	19%	19%
<b>Rezerwa z tytułu podatku odroczonego na koniec okresu:</b>	<b>510 319</b>	<b>288 887</b>	<b>140 230</b>	<b>658 976</b>

**Aktywa/Rezerwa netto z tytułu podatku odroczonego**

Wyszczególnienie	30.09.2017	31.12.2016
Aktywo z tytułu podatku odroczonego	585 511	397 948
Rezerwa z tytułu podatku odroczonego – działalność kontynuowana	658 976	510 319
Rezerwa z tytułu podatku odroczonego – działalność zaniechana	0	0
<b>Aktywa/Rezerwa netto z tytułu podatku odroczonego</b>	<b>-73 465</b>	<b>-112 371</b>

**NOTA 8. REZERWA NA ŚWIADCZENIE EMERYTALNE I PODOBNE**

	30.09.2017	31.12.2016
Rezerwy na odprawy emerytalne i rentowe	0	0
Rezerwy na nagrody jubileuszowe	0	0
Rezerwy na urlopy wypoczynkowe	255 012	200 380
Rezerwy na pozostałe świadczenia	0	0
<b>Razem, w tym:</b>	<b>255 012</b>	<b>200 380</b>
- długoterminowe	0	0
- krótkoterminowe	255 012	200 380

**Zmiana stanu rezerw na świadczenia pracownicze**

	Rezerwy na odprawy emerytalne i rentowe	Rezerwy na nagrody jubileuszowe	Rezerwy na urlopy wypoczynkowe	Rezerwy na pozostałe świadczenia pracownicze
<b>Stan na 01.01.2017 r.</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>200 380</b>	<b>0</b>
Utworzenie rezerwy	0	0	137 118	0
Koszty wypłaconych świadczeń	0	0	0	0
Rozwiązanie rezerwy	0	0	82 486	0
<b>Stan na 30.09.2017 r., w tym:</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>255 012</b>	<b>0</b>
- długoterminowe	0	0	0	0
- krótkoterminowe	0	0	255 012	0

**NOTA 9. POZOSTAŁE REZERWY**

	30.09.2017	31.12.2016
Rezerwy na usługi	405 291	220 000
Rezerwa na badanie sprawozdania finansowego	0	21 400
Rezerwa na ugodę	0	0
<b>Razem, w tym:</b>	<b>405 291</b>	<b>241 400</b>
- długoterminowe	0	0
- krótkoterminowe	405 291	241 400

**Zmiana stanu pozostałych rezerw**

Wyszczególnienie	Rezerwy na usługi obce	Rezerwa na badanie sprawozdania finansowego	Ogółem
<b>Stan na 01.01.2017 r.</b>	<b>220 000</b>	<b>21 400</b>	<b>241 400</b>
Utworzone w ciągu roku obrotowego	405 291	16 000	421 291
Wykorzystane	0	0	0
Rozwiązane	220 000	37 400	257 400
Korekta z tytułu różnic kursowych	0	0	0
Korekta stopy dyskontowej	0	0	0
<b>Stan na 30.09.2017 r., w tym:</b>	<b>405 291</b>	<b>0</b>	<b>405 291</b>
- długoterminowe	0	0	0
- krótkoterminowe	405 291	0	405 291

Pozostałe rezerwy zostaną wykorzystane w trzecim i czwartym kwartale 2017 roku.

**NOTA 10. NALEŻNOŚCI I ZOBOWIĄZANIA WARUNKOWE**

Należności i zobowiązania warunkowe nie występują.

**NOTA 11. INFORMACJE DOTYCZĄCE SEGMENTÓW DZIAŁALNOŚCI**

Grupa wyodrębniła cztery segmenty działalności według rodzajów prowadzonej działalności poszczególnych spółek:

- SARE
- INIS, mr Target
- Salelifter
- Teletarget

Określenie segmentów sprawozdawczych jednostki odbyło się na podstawie przedmiotu działalności poszczególnych spółek w grupie.

Rodzaj produktów i usług, z których każdy segment sprawozdawczy osiąga swoje przychody:

Zaawansowane narzędzie do masowych wysyłek informacji reklamowych (SARE)

Prowadzenie kampanii e-mailingowych (INIS, mr Target)

Przetwarzanie danych i zarządzanie stronami internetowymi (Salelifter)

Centrum telefoniczne call center (Teletarget).

Informacje o poszczególnych segmentach operacyjnych występujących w okresie 01.01. – 30.09.2017 r.

Wyszczególnienie	Działalność kontynuowana				Działalność zaniechana	Wyłączenia	Ogółem
	<i>SARE</i>	<i>INIS, mr Target</i>	<i>Salelifter</i>	<i>Teletarget</i>			
<b>Przychody ze sprzedaży:</b>	7 760 110	26 589 479	7 149 632	393 249	0	8 784 166	33 108 304
- Sprzedaż od zewnętrznych klientów	6 323 092	24 460 985	2 318 038	6 190	0	0	33 108 304
- Sprzedaż między segmentami	1 437 018	2 128 494	4 831 594	387 059	0	8 784 166	0
<b>Zysk/ (strata) netto segmentu</b>	<b>- 1 545 683</b>	<b>6 947 649</b>	<b>-1 913 799</b>	<b>-338 780</b>	0	0	3 149 387
Suma aktywów segmentu	11 455 446	17 098 587	2 715 083	108 178	0	0	31 377 294

Informacje o poszczególnych segmentach operacyjnych występujących w okresie 01.01. – 30.09.2016 r.

Wyszczególnienie	Działalność kontynuowana				Działalność zaniechana	Wyłączenia	Ogółem
	<i>SARE</i>	<i>INIS, mr Target</i>	<i>Salelifter</i>	<i>Teletarget</i>			
<b>Przychody ze sprzedaży:</b>	7 043 785	22 824 790	4 983 393	365 932	0	6 484 258	28 733 643
- Sprzedaż od zewnętrznych klientów	6 055 946	21 355 982	1 309 511	12 204	0	0	28 733 643
- Sprzedaż między segmentami	987 839	1 468 808	3 673 882	353 729	0	6 484 258	0
<b>Zysk/ (strata) netto segmentu</b>	<b>- 388 337</b>	<b>6 274 404</b>	<b>-1 725 864</b>	<b>-405 775</b>	0	0	3 754 428
Suma aktywów segmentu	10 026 349	15 308 070	1 624 454	163 779	0	0	27 122 653

Zastosowano analogiczne podstawy wyodrębniania segmentów w porównaniu z rocznym sprawozdaniem finansowym.

## NOTA 12. KAPITAŁ ZAKŁADOWY

Kapitał zakładowy struktura na dzień 30.09.2017 r.

Seria/emisja rodzaj akcji	Rodzaj uprzywilejowania akcji	Liczba akcji	Wartość jednostkowa	Wartość serii / emisji wg wartości nominalnej
Seria A	na okaziciela	2 000 000	0,10	200 000
Seria B	na okaziciela	215 500	0,10	21 550
Seria C	na okaziciela	31 741	0,10	3 174
Seria D	na okaziciela	44 310	0,10	4 431

Kapitał zakładowy struktura cd.:

Akcjonariusz	Liczba akcji	% kapitału akcyjnego	Liczba głosów	% głosów
WS Investment Limited	801 544	34,98%	801 544	34,98%
Tomasz Pruszczyński	595 530	25,99%	595 530	25,99%
Petrovasko Ltd	240 719	10,50%	240 719	10,50%
Damian Rutkowski	135 200	5,90%	135 200	5,90%
Vasto Investment s.a.r.l.	122 138	5,33%	122 138	5,33%
Pozostali	396 420	17,30%	396 420	17,30%
Razem	2 291 551	100,00%	2 291 551	100,00%

Kapitał zakładowy struktura na dzień 31.12.2016 r.

Seria/emisja rodzaj akcji	Rodzaj uprzywilejowania akcji	Liczba akcji	Wartość jednostkowa	Wartość serii / emisji wg wartości nominalnej
Seria A	na okaziciela	2 000 000	0,10	200 000
Seria B	na okaziciela	215 500	0,10	21 550
Seria C	na okaziciela	31 741	0,10	3 174
Seria D	na okaziciela	44 310	0,10	4 431

## Kapitał zakładowy struktura cd.:

Akcjonariusz	Liczba akcji	% kapitału akcyjnego	Liczba głosów	% głosów
WS Investment Limited	801 544	34,98%	801 544	34,98%
Pruszczyński Tomasz	601 093	26,23%	601 093	26,23%
Dębowski Krzysztof	240 719	10,50%	240 719	10,50%
Rutkowski Damian	135 200	5,90%	135 200	5,90%
Vasto Investment s.a.r.l.	122 138	5,33%	122 138	5,33%
Pozostali	390 857	17,06%	390 857	17,06%
Razem	2 291 551	100,00%	2 291 551	100,00%

## Zmiany kapitału zakładowego:

Wyszczególnienie	01.01.2017- 30.09.2017	01.01.2016 - 31.12.2016
Kapitał na początek okresu	229 155	221 550
<b>Zwiększenie, z tytułu:</b>	0	7 605
emisja akcji serii C	0	3 174
emisja akcji serii D	0	4 431
<b>Zmniejszenia, z tytułu</b>	0	0
Kapitał na koniec okresu	229 155	229 155

**NOTA 13. WYPŁACONA (LUB ZADEKLAROWANA) DYWIDENDA**

W dniu 8 maja 2017 r. Zwyczajne Zgromadzenie Wspólników spółki zależnej INIS Sp. z o.o. podjęło uchwałę o wypłacie dywidendy za rok obrotowy, trwający od dnia 1 stycznia 2016 r. do dnia 31 grudnia 2016 r, w kwocie 1 100.000,00 zł. Dywidenda została wypłacona w dniu 22 maja 2017 roku. Do SARE SA wpłynęło 990 000,00 zł. Wypłata dywidendy ze spółki zależnej miała wpływ na wynik jednostkowy Emitenta, natomiast nie wpłynęła na wynik skonsolidowany.

W dniu 10 maja 2017 r. Zwyczajne Zgromadzenie Wspólników spółki zależnej Mr Target Sp. z o.o. podjęło uchwałę o wypłacie dywidendy za rok obrotowy, trwający od dnia 1 stycznia 2016 r. do dnia 31 grudnia 2016 r, w kwocie 500.000,00 zł. Dywidenda została wypłacona w dniu 24 maja 2017 roku. Do SARE SA wpłynęło 449 950,00 zł. Wypłata dywidendy ze spółki zależnej miała wpływ na wynik jednostkowy Emitenta, natomiast nie wpłynęła na wynik skonsolidowany.

**NOTA 14. TRANSAKcje Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI OBJĘTYMI I NIEOBJĘTYMI KONSOLIDACJĄ**

Następująca tabela przedstawia łączne kwoty transakcji zawartych z podmiotami powiązаныmi na dzień 30.09.2017 oraz 31.12.2016.

Podmiot powiązany	Sprzedaż na rzecz podmiotów powiązanych		Zakupy od podmiotów powiązanych		Należności od podmiotów powiązanych		Zobowiązania wobec podmiotów powiązanych	
	30.09.2017	30.09.2016	30.09.2017	30.09.2016	30.09.2017	31.12.2016	30.09.2017	31.12.2016
<b>Jednostka dominująca</b>								
SARE SA	1 452 134	996 136	842 600	955 800	723 671	211 838	484 171	368 112
<b>Jednostki zależne:</b>	<b>7 409 111</b>	<b>5 513 006</b>	<b>8 954 558</b>	<b>6 241 775</b>	<b>1 884 620</b>	<b>1 472 993</b>	<b>2 177 925</b>	<b>1 342 660</b>
Mr Target Sp. z o.o.	162 786	37 666	1 063 846	994 840	76 773	22 981	231 388	72 625
Inis Sp. z o.o.	2 004 561	1 447 730	5 377 450	3 838 141	793 799	506 639	1 021 721	855 948
Teletarget Sp. z o.o.	387 059	353 729	64 501	33 732	46 990	71 721	136 406	44 845
Salelifter Sp.z o.o.	4 832 705	3 673 881	2 439 459	1 374 840	958 448	871 652	475 083	324 820
marketnews24.pl Sp. z o.o.	22 000	nd	8 071	nd	8 610	nd	206 202	nd
Sare GmbH	0	0	0	0	0	0	105 611	44 422
Fundacja Rozwoju i Ochrony Komunikacji Elektronicznej	0	0	1 231	222	0	0	1 514	0
<b>Jednostka powiązana osobowo z grupą</b>	<b>956 038</b>	<b>713 096</b>	<b>20 125</b>	<b>24 663</b>	<b>66 729</b>	<b>48 283</b>	<b>12 924</b>	<b>22 342</b>
OS3 Sp. z o.o.	0	4 320	0	4 860	0	339	0	0
tuPolska.pl Sp. z o.o.	6810	15100	0	2400	0	369	0	0
Związek przedsiębiorców i pracodawców pruszczyński.pl	0	nd	5 313	nd	0	6 208	378	378
Biuro Doradztwa Biznesowego Dariusz Piekarski	0	124 915	0	0	2 000	2 000	0	0
INCITE Jarosław Nowak	154 878	183 535	0	0	19 606	0	0	9 300
Smart Concept Roman Grygierek	178 898	214 852	0	nd	6 870	0	0	0
Martis Consulting Sp. z o.o.	80 201	78 199	13 701	17 403	9 840	20 917	12 546	12 664
w3concept Mateusz Walczak	109 445	nd	659	nd	4 920	nd	0	nd
E-SOLUTION Kamil Milian	118 151	nd	452	nd	3 814	nd	0	nd
E&Q Media Hanna Świątek	211 930	nd	0	nd	7 380	nd	0	nd

## Warunki transakcji z podmiotami powiązаныmi kapitałowo i osobowo

Transakcje pomiędzy Spółkami w Grupie są realizowane zgodnie z polityką cen transferowych na zasadach cen rynkowych, a pozostałe transakcje są realizowane na zasadach cen rynkowych. Transakcje te, ze względu na ich niską wartość nie są objęte polityką cen transferowych.

## Inne transakcje z udziałem członków Zarządu

Transakcje z udziałem członków Zarządu są realizowane zgodnie z polityką cen transferowych na zasadach cen rynkowych.

**NOTA 15. NIESPŁACONE POŻYCZKI LUB NARUSZENIE POSTANOWIEŃ UMOWY POŻYCZKOWEJ, W SPRAWACH KTÓRYCH NIE PODJĘTO ŻADNYCH DZIAŁAŃ NAPRAWCZYCH ANI PRZED DNIEM BILANSOWYM ANI W TYM DNIU**

## Udzielone pożyczki

	30.09.2017	31.12.2016
Udzielone pożyczki, w tym:	305 611	44 422
Odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości	0	0
<b>Suma netto udzielonych pożyczek</b>	<b>305 611</b>	<b>44 422</b>
- długoterminowe	0	0
- krótkoterminowe	305 611	44 422

## Udzielone pożyczki wg stanu na 30.09.2017r.

Pożyczkobiorca	Wartość bilansowa brutto	Odpis aktualizujący	Wartość bilansowa netto	Termin spłaty	Zabezpieczenia
Wg stanu na dzień 30.09.2017	305 611	0	305 611	2017-12-31	brak
Wg stanu na dzień 31.12.2016	44 422	0	44 422	2017-12-31	brak

**NOTA 16. INSTRUMENTY FINANSOWE – INFORMACJE NA TEMAT WARTOŚCI GODZIWEJ**

Instrumenty finansowe	Wartość bilansowa		Wartość godziwa	
	30.09.2017	31.12.2016	30.09.2017	31.12.2016
Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	0	0	0	0
Aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności	0	0	0	0
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży (wyceniane w wartości godziwej)	0	0	0	0
Pożyczki udzielone i należności własne	305 611	44 422	305 611	44 422
Zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	0	0	0	0
Pozostałe zobowiązania finansowe	54 990	92 941	54 990	92 941

**NOTA 17. WARTOŚĆ GODZIWA**

W trakcie przekształcenia sprawozdań finansowych na MSSF zastosowano MSSF 13, który mówi o ujawnieniu i wycenie wartości godziwej. Na podstawie MSSF 13 dokonano wycen wartości godziwej systemów informatycznych, które następnie ujawniono wg uzyskanej wartości stosując do wyceny zarówno metodę pośrednią jak i bezpośrednią, które są przyjmowane w wycenach wartości tego typu aktywów.

Z uwagi na to, że systemy SARE oraz INIS są podstawowymi narzędziami informatycznymi bezpośrednio związanymi z prowadzoną działalnością SARE SA oraz INIS sp. z o.o., i bez których działalność spółek nie może być kontynuowana, okres użytkowania systemów jest bardzo długi i nie jest możliwe jego określenie. Na dzień bilansowy, Zarządy Spółek nie posiadają wiedzy pozwalającej na określenie okresu funkcjonowania SARE SA oraz INIS sp. z o.o. np. na skutek postępu technologicznego, istotnych zmian w przepisach prawnych lub zaprzestania działalności z innych powodów.

System SARE, INIS wyceniono stosując metodę pośrednią oraz bezpośrednią i przyjmując wartość średnią. Model pośredni realizowany jest w ten sposób, iż najpierw dokonuje się wyceny aktywów firmy, następnie wyceny rzeczowego majątku trwałego oraz majątku obrotowego netto przedsiębiorcy, potem wycenia się sumaryczną wartość programu komputerowego przez różnicę, wreszcie dokonuje się alokacji wartości sumarycznej do poszczególnych identyfikowalnych oraz nie identyfikowalnych utworów z zakresu informatyki (SYSTEM SARE, SYSTEM INIS).

Model bezpośredni wymaga identyfikacji przyszłych pożytków płynących z prawa własności lub użytkowania licencjonowanych programów komputerowych oraz doboru i zastosowania właściwej metody (ewentualnie metod) ich wyceny.

Biorąc pod uwagę istotność składnika majątku jakim jest system SARE oraz system INIS zdecydowano o wycenie metodą pośrednią, która w uproszczeniu polega na wycenie wartości firmy i odjęciu pozostałych zidentyfikowanych aktywów firmy oraz metodą bezpośrednią polegającą na zidentyfikowaniu potencjalnych opłat licencyjnych za wykorzystanie tego programu a następnie uśredniono uzyskane wyceny.



Do wyceny przyjęto poziom opłat licencyjnych w wysokości 6% przychodów (wartości funkcjonujące na rynku wahają się pomiędzy 4% a 8%). Stopę dyskontową opartą o instrumenty bezryzykowne o przyjętym oprocentowaniu 3% (dla systemu SARE) oraz 5% (dla systemu INIS) oraz marżę za ryzyko w wysokości 5% (dla systemu SARE) oraz 2% (dla systemu INIS). Wartość wzrostu terminalnego przyjęto na poziomie 1,1% (SARE) oraz 1,0% (INIS)

W okresie zakończonym 30 września 2017 roku nie miały miejsca żadne przesunięcia między poziomami 1 i 2 hierarchii wartości godziwej.

Na dzień bilansowy 30 września 2017 roku System SARE został ujęty w księgach w kwocie 5 577 tys. zł (wg wartości zgodnie z wyceną na dzień 31 grudnia 2011 roku) natomiast system INIS został ujęty w kwocie 3.426 tys. zł (wg wartości zgodnie z wyceną na dzień 31 grudnia 2011 roku). Powyższe wyceny podlegają weryfikacji na koniec każdego roku obrotowego.

## **NOTA 18. CELE I ZASADY ZARZĄDZANIA RYZYKIEM FINANSOWYM**

### **Cel i zasady zarządzania ryzykiem finansowym**

Do głównych instrumentów finansowych, z których korzysta spółka, należą środki pieniężne i lokaty krótkoterminowe. Spółka posiada też inne instrumenty finansowe, takie jak należności i zobowiązania z tytułu dostaw i usług, które powstają bezpośrednio w toku prowadzonej przez nią działalności. Główne rodzaje ryzyka wynikającego z instrumentów finansowych spółki obejmują ryzyko stopy procentowej, ryzyko związane z płynnością, ryzyko walutowe oraz ryzyko kredytowe. Kierownictwo Spółki na bieżąco weryfikuje i uzgadnia zasady zarządzania każdym z tych rodzajów ryzyka – co zostało opisane poniżej. Spółka monitoruje również ryzyko cen rynkowych dotyczące wszystkich posiadanych przez nią instrumentów finansowych.

### **Ryzyko stopy procentowej**

Spółka nie zaciągnęła kredytów, jedynie udzieliła pożyczek oprocentowanych. Oprocentowanie pożyczek jest stałe, więc eliminuje ryzyko zmiany stopy procentowej, jednak gdyby taka zmiana nastąpiła to wpływ jej na wynik jest nieistotny.

Oprocentowanie instrumentów finansowych o zmiennym oprocentowaniu jest aktualizowane w okresach poniżej jednego roku. Odsetki od instrumentów finansowych o stałym oprocentowaniu są stałe przez cały okres do upływu terminu zapadalności/wymagalności tych instrumentów.

### **Ryzyko cen towarów**

Zarząd rozpoznaje również ryzyko cen świadczonych usług, jednak monitorując na bieżąco rynek i wprowadzając cały czas do oferty coraz wyższej jakości usługi przeciwdziała negatywnym zmianom cen.

### **Ryzyko walutowe**

Spółka w minimalnym stopniu narażona jest na ryzyko walutowe z tytułu zawieranych transakcji. Ryzyko takie powstaje w wyniku dokonywania przez jednostkę operacyjną sprzedaży lub zakupów w walutach innych niż jej waluta wyceny. Wielkość transakcji sprzedaży wyrażonych w walutach innych niż waluta sprawozdawcza jednostki operacyjnej dokonującej sprzedaży nie przekracza 5 % zawartych przez Spółkę transakcji, podczas gdy udział transakcji kosztowych wyrażonych w walutach obcych nie przekracza 5% transakcji kosztowych.

## Ryzyko kredytowe

W spółce stosowane są zasady postępowania zabezpieczające przed ryzykiem kredytowym. Spółka zawiera transakcje wyłącznie z firmami o stabilnej sytuacji finansowej. Wszyscy klienci, którzy pragną korzystać z kredytów kupieckich, poddawani są procedurom wstępnej weryfikacji. Ponadto, dzięki bieżącemu monitorowaniu stanów należności, narażenie spółki na istotne ryzyko nieściągalnych należności wpływające na utratę płynności Spółki jest nieznaczne. W ramach stałych obowiązków pracownicy Spółki dokonują monitoringu należności i w określonych sytuacjach podejmują niezbędne działania mające na celu zabezpieczenie spływu należności.

## Ryzyko związane z płynnością

Spółka monitoruje ryzyko braku płynności poprzez bieżącą analizę stanu środków finansowych, uwzględniając terminy wymagalności/ zapadalności zarówno inwestycji jak i aktywów finansowych (np. konta należności, pozostałych aktywów finansowych) oraz prognozowane przepływy pieniężne z działalności operacyjnej. Celem Spółki jest utrzymywanie równowagi pomiędzy ciągłością a elastycznością finansowania, poprzez korzystanie z rozmaitych źródeł finansowania.

### NOTA 19. DZIAŁALNOŚĆ GRUPY KAPITAŁOWEJ NIE CHARAKTERYZUJE SIĘ SEZONOWOŚCIĄ

### NOTA 20. ZMIANY W STRUKTURZE GRUPY KAPITAŁOWEJ I JEDNOSTEK GOSPODARCZYCH WCHODZĄCYCH W JEJ SKŁAD DOKONANE W CIĄGU PIERWSZEGO KWARTAŁU 2017 ROKU

W dniu 05.07.2017 r. spółka SARE SA nabyła 85 udziałów w spółce Marketnews24 sp. z o.o. stanowiących 83,35% kapitału zakładowego tej spółki, za łączną kwotę 270.000,00 zł (słownie: dwieście siedemdziesiąt tysięcy złotych). Spółka Marketnews24 sp. z o.o. specjalizuje się w produkcji oraz dystrybucji video, a zakup jej udziałów przez Emitenta jest wynikiem realizacji postanowień Strategii Korporacyjnej Grupy SARE SA dotyczących rozwoju w obszarze video. W 2017 roku ze względu na nieistotność spółka Marketnews24 sp. z o.o. nie jest konsolidowana.

### NOTA 21. SPRAWY SĄDOWE

Spółka SARE SA wytoczyła powództwa względem odbiorców, którzy zalegają z opłatami. Łączna kwota należności na drodze powództwa sądowego na dzień 30 września 2017 roku wyniosła 102 198,50 zł. Powyższe należności zostały objęte odpisami aktualizacyjnymi.

W spółce mr Target Sp. z o.o. łączna kwota należności dochodzonych na drodze sądowej na dzień 30 września 2017 roku wynosiła 66 853,78 zł, natomiast w spółce Salelifter 11 070,00 zł.

Spółka INIS sp. z o.o. wykazywała na dzień 30 września 2017 roku sumę należności handlowych dochodzonych na drodze postępowania sądowego na poziomie 51 616,81 zł, natomiast spółka Teletarget sp. z o.o. na poziomie 46 784,32 zł. Powyższe należności zostały objęte odpisami aktualizacyjnymi.

#### NOTA 22. ZDARZENIA PO DACIE BILANSU

Brak zdarzeń po dacie bilansu.

### 3. Skrócone śródroczne sprawozdanie finansowe SARE SA sporządzone na dzień 30.09.2017 r.

#### 3.1. Wybrane dane finansowe, zawierające podstawowe pozycje skróconego śródrocznego sprawozdania finansowego SARE SA, również w przeliczeniu na EURO

Wyszczególnienie	PLN		EUR	
	01.01.2017-30.09.2017	01.01.2016-30.09.2016	01.01.2017-30.09.2017	01.01.2016-30.09.2016
<b>RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT</b>				
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	7 760 110	7 043 785	1 823 077	1 612 293
Koszty działalności operacyjnej	8 552 414	7 275 773	2 009 213	1 665 394
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	-868 179	-14 511	-203 961	-3 322
Zysk (strata) brutto	567 008	1 422 136	133 207	325 521
Zysk (strata) netto	487 465	1 227 216	114 520	280 905
Liczba udziałów/akcji w sztukach	2 299 151	2 291 551	2 299 151	2 291 551
Zysk (strata) netto na akcję zwykłą (zł/euro)*	0,21	0,54	0,05	0,12

Wyszczególnienie	PLN		EUR	
	01.01.2017-30.09.2017	01.01.2016-31.12.2016	01.01.2017-30.09.2017	01.01.2016-31.12.2016
<b>BILANS</b>				
Aktywa trwałe	9 613 702	9 284 339	2 231 023	2 098 630
Aktywa obrotowe	4 034 103	3 062 592	936 182	692 268
Kapitał własny	11 428 199	10 940 734	2 652 108	2 473 041
Zobowiązania długoterminowe	344 715	222 603	79 997	50 317
Zobowiązania krótkoterminowe	1 874 891	1 183 594	435 100	267 539
Wartość księgowa na akcję (zł/euro)*	4,99	4,77	1,16	1,08

Wyszczególnienie	PLN		EUR	
	01.01.2017-30.09.2017	01.01.2016-30.09.2016	01.01.2017-30.09.2017	01.01.2016-30.09.2016
<b>RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH</b>				
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	-172 331	-1 106 846	-40 486	-253 352
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	554 456	598 947	130 258	137 096
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	-32 240	745 045	-7 574	170 538

---

Kurs EUR/PLN	30.09.2017	31.12.2016	30.09.2016
- dla danych bilansowych	4,3091	4,4240	4,3120
- dla danych rachunku zysków i strat	4,2566	4,3771	4,3688

Do przeliczenia danych bilansowych użyto kursu średniego NBP na dzień bilansowy.

Do przeliczenia pozycji rachunku zysków i strat oraz rachunku przepływów pieniężnych użyto kursu będącego średnią arytmetyczną kursów NBP, obowiązujących na ostatni dzień poszczególnych miesięcy danego okresu.

### 3.2. Rachunek zysków i strat oraz sprawozdanie z całkowitych dochodów SARE SA

	01.07.2017- 30.09.2017	01.07.2016- 30.09.2016	01.01.2017- 30.09.2017	01.01.2016- 30.09.2016
<b>Przychody ze sprzedaży</b>	2 655 463	2 307 219	7 760 110	7 043 785
Przychody ze sprzedaży produktów	2 655 463	2 307 219	7 760 110	7 043 785
Przychody ze sprzedaży usług	0	0	0	0
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	0	0	0	0
<b>Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów, w tym:</b>	<b>3 016 413</b>	<b>2 528 848</b>	<b>8 552 414</b>	<b>7 275 773</b>
Amortyzacja	116 485	96 659	338 175	286 798
Zużycie materiałów i energii	53 357	34 371	155 216	127 098
Usługi obce	1 243 830	1 149 475	3 582 585	3 279 115
Podatki i opłaty	25 355	40 378	65 176	69 746
Wynagrodzenia	1 302 084	889 866	3 648 527	2 608 746
Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	202 591	161 370	503 361	359 188
Pozostałe koszty rodzajowe	72 711	156 729	259 374	545 082
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	0	0	0	0
<b>Zysk (strata) ze sprzedaży</b>	<b>-360 950</b>	<b>-221 629</b>	<b>-792 304</b>	<b>-231 988</b>
Różnica z tytułu przekazania aktywów niegotówkowych właścicielom	0	0	0	0
Pozostałe przychody operacyjne	2 507	7 092	17 228	305 014

Nakłady na prace badawcze i rozwojowe	0	0	0	0
Pozostałe koszty operacyjne	62 887	22 169	93 103	87 537
<b>Zysk (strata) na działalności operacyjnej</b>	<b>-421 330</b>	<b>-236 706</b>	<b>-868 179</b>	<b>-14 511</b>
Przychody finansowe	3 258	-1 106	1 446 963	1 449 052
Koszty finansowe	1 614	409	11 776	12 405
<b>Zysk (strata) przed opodatkowaniem</b>	<b>-419 686</b>	<b>-238 221</b>	<b>567 008</b>	<b>1 422 136</b>
Podatek dochodowy	29 171	62 856	79 543	194 920
<b>Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej</b>	<b>-448 857</b>	<b>-301 077</b>	<b>487 465</b>	<b>1 227 216</b>
Zysk (strata) z działalności zaniechanej	0	0	0	0
<b>Zysk (strata) netto</b>	<b>-448 857</b>	<b>-301 077</b>	<b>487 465</b>	<b>1 227 216</b>
<b>Zysk (strata) netto na jedną akcję (w zł):</b>				
Podstawowy za okres obrotowy	-0,20	-0,13	0,21	0,54
Rozwodniony za okres obrotowy	-0,20	-0,13	0,21	0,54
<b>Zysk (strata) netto na jedną akcję z działalności kontynuowanej (w zł):</b>				
Podstawowy za okres obrotowy	-0,20	-0,13	0,21	0,54
Rozwodniony za okres obrotowy	-0,20	-0,13	0,21	0,54
<b>Zysk (strata) netto na jedną akcję z działalności zaniechanej (w zł)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

	01.07.2017- 30.09.2017	01.07.2016- 30.09.2016	01.01.2017- 30.09.2017	01.01.2016- 30.09.2016
Zysk (strata) netto	-448 857	-301 077	487 465	1 227 396
Pozycje do przekwalifikowania do rachunku zysków i strat w kolejnych okresach	0	0	0	-274 460
Różnice kursowe z przeliczenia jednostek działających za granicą	0	0	0	0
Różnice kursowe z przeliczenia jednostek wycenianych metodą praw własności	0	0	0	0
Strata netto z zabezpieczenia udziału w aktywach netto w jednostkach działających za granicą	0	0	0	0
Przeszacowanie rzeczowego majątku trwałego	0	0	0	0
Zmiana netto wartości godziwej aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży	0	0	0	0
Zmiana netto wartości godziwej aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży przeklasyfikowana do zysku lub straty bieżącego okresu	0	0	0	-338 840
Efektywna część zmian wartości godziwej instrumentów zabezpieczających przepływy środków pieniężnych	0	0	0	0
Zmiana netto wartości godziwej instrumentów zabezpieczających przepływy pieniężne przeklasyfikowana do zysku lub straty bieżącego okresu	0	0	0	0
Zyski (straty) aktuarialne z programów określonych świadczeń	0	0	0	0
Podatek dochodowy związany z elementami pozostałych całkowitych dochodów	0	0	0	64 380
<b>Suma dochodów całkowitych</b>	<b>-448 857</b>	<b>-301 077</b>	<b>487 465</b>	<b>952 936</b>



Suma dochodów całkowitych przypisana akcjonariuszom niekontrolującym	0	0	0	0
Suma dochodów całkowitych przypadająca na podmiot dominujący	-448 857	-301 077	487 465	952 936

### 3.3. Sprawozdanie z sytuacji finansowej SARE SA

Aktywa	30.09.2017	31.12.2016
<b>Aktywa trwałe</b>	<b>9 613 702</b>	<b>9 284 339</b>
Rzeczowe aktywa trwałe	494 130	523 322
Wartości niematerialne	6 606 652	6 563 544
Nieruchomości inwestycyjne	0	0
Inwestycje w jednostkach podporządkowanych	2 355 092	2 081 597
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	0	0
Pozostałe aktywa finansowe	0	0
Należności długoterminowe	45 442	46 059
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	112 386	69 817
Pozostałe aktywa trwałe	0	0
<b>Aktywa obrotowe</b>	<b>4 034 103</b>	<b>3 062 592</b>
Zapasy	0	0
Należności handlowe	1 849 475	1 841 903
Należności z tytułu bieżącego podatku dochodowego	0	12 705
Pozostałe należności	68 933	303 806
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	0	0
Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	0	0
Pożyczki krótkoterminowe	369 539	105 946
Pozostałe aktywa finansowe	0	0
Rozliczenia międzyokresowe	1 104 472	506 433
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	641 684	291 799
Aktywa zaklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży	0	0
<b>AKTYWA RAZEM</b>	<b>13 647 805</b>	<b>12 346 931</b>

Pasywa	30.09.2017	31.12.2016
<b>Kapitały własne</b>	<b>11 428 199</b>	<b>10 940 734</b>
Kapitał zakładowy	229 155	229 155
Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej ceny nominalnej	0	0
Akcje własne	0	0
Pozostałe kapitały	10 698 874	9 259 949
Niepodzielony wynik finansowy	12 705	12 705
Wynik finansowy bieżącego okresu	487 465	1 438 925
<b>Zobowiązania długoterminowe</b>	<b>344 715</b>	<b>222 603</b>
Kredyty i pożyczki	0	0
Pozostałe zobowiązania finansowe	0	0
Inne zobowiązania długoterminowe	0	0
Rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego	344 715	222 603
Rozliczenia międzyokresowe przychodów	0	0
Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	0	0
Pozostałe rezerwy	0	0
<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>	<b>1 874 891</b>	<b>1 183 594</b>
Kredyty i pożyczki	8 303	8 503
Pozostałe zobowiązania finansowe	8 405	38 751
Zobowiązania handlowe	900 917	779 899
Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego	0	0
Pozostałe zobowiązania	807 076	233 707
Rozliczenia międzyokresowe przychodów	30 546	0
Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	119 644	101 334
Pozostałe rezerwy	0	21 400
Zobowiązania bezpośrednio związane z aktywami klasyfikowanymi jako przeznaczone do sprzedaży	0	0
<b>PASYWA RAZEM</b>	<b>13 647 805</b>	<b>12 346 931</b>

## 3.4. Sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym SARE SA

	Kapitał zakładowy	Kapitał zapasowy	Pozostałe kapitały	Niepodzielony wynik finansowy	Wynik finansowy bieżącego okresu	Kapitał własny ogółem
<b>Dziewięć miesięcy zakończonych 30.09.2017</b>						
Kapitał własny na dzień 01.01.2017 r.	229 155	2 902 140	6 357 809	1 451 630	0	10 940 734
Zmiany zasad (polityki) rachunkowości	0	0	0	0	0	0
Korekty z tyt. błędów podstawowych	0	0	0	0	0	0
<b>Kapitał własny po korektach</b>	<b>229 155</b>	<b>2 902 140</b>	<b>6 357 809</b>	<b>1 451 630</b>	<b>0</b>	<b>10 940 734</b>
Emisja akcji	0	0	0	0	0	0
Koszt emisji akcji	0	0	0	0	0	0
Podział zysku netto	0	1 438 925	0	-1 438 925	0	0
Wypłata dywidendy	0	0	0	0	0	0
Koszt programu opcji managerskich	0	0	0	0	0	0
Wynik na 30.09.2017	0	0	0	0	487 465	487 465
Inne	0	0	0	0	0	0
<b>Kapitał własny na dzień 30.09.2017r.</b>	<b>229 155</b>	<b>4 341 065</b>	<b>6 357 809</b>	<b>12 705</b>	<b>487 465</b>	<b>11 428 199</b>

	Kapitał zakładowy	Kapitał zapasowy	Pozostałe kapitały	Niepodzielony wynik finansowy	Wynik finansowy bieżącego okresu	Kapitał własny ogółem
<b>Dziewięć miesięcy zakończonych 30.09.2016</b>						
<b>Kapitał własny na dzień 01.01.2016 r.</b>	221 550	2 353 654	7 370 903	8 650	0	9 954 757
Zmiany zasad (polityki) rachunkowości	0	0	0	0	0	0
Korekty z tyt. błędów podstawowych	0	0	0	0	0	0
<b>Kapitał własny po korektach</b>	221 550	2 353 654	7 370 903	8 650	0	9 954 757
Emisja akcji	7 605	775 711	0	0	0	783 316
Koszt emisji akcji	0	-277 812	0	0	0	-277 812
Podział zysku netto	0	8 650	0	-8 650	0	0
Wypłata dywidendy	0	0	0	0	0	0
Koszt programu opcji managerskich	0	0	-1 013 093	0	0	-1 013 093
Wynik na 30.09.2016	0	0	0	0	1 227 396	1 227 396
Inne	0	0	0	0	0	0
<b>Kapitał własny na dzień 30.09.2016 r.</b>	229 155	2 860 203	6 357 810	0	1 227 396	10 674 564

	Kapitał zakładowy	Kapitał zapasowy	Pozostałe kapitały	Niepodzielony wynik finansowy	Wynik finansowy bieżącego okresu	Kapitał własny ogółem
<b>Dwanaście miesięcy zakończonych 31.12.2016</b>						
<b>Kapitał własny na dzień 01.01.2016 r.</b>	221 550	2 353 654	7 370 903	8 650	0	9 954 757
Zmiany zasad (polityki) rachunkowości	0	0	0	0	0	0
Korekty z tyt. błędów podstawowych	0	0	0	0	0	0
<b>Kapitał własny po korektach</b>	<b>221 550</b>	<b>2 353 654</b>	<b>7 370 903</b>	<b>8 650</b>	<b>0</b>	<b>9 954 757</b>
Emisja akcji	7 605	775 711	0	0	0	783 316
Koszt emisji akcji	0	-235 875	0	0	0	-235 875
Podział zysku netto	0	8 650	0	-8 650	0	0
Wypłata dywidendy	0	0	0	0	0	0
Korekta wyniku 2015	0	0	0	12 705	0	12 705
Koszt programu opcji managerskich	0	0	-1 013 094	0	0	-1 013 094
Wynik za rok 2016	0	0	0	0	1 438 925	1 438 925
<b>Kapitał własny na dzień 31.12.2016 r.</b>	<b>229 155</b>	<b>2 902 140</b>	<b>6 357 809</b>	<b>12 705</b>	<b>1 438 925</b>	<b>10 940 734</b>

### 3.5. Sprawozdanie z przepływów pieniężnych SARE SA

	01.01.2017- 30.09.2017	01.01.2016- 30.09.2016
<b>DZIAŁALNOŚĆ OPERACYJNA</b>		
Zysk / Strata przed opodatkowaniem	567 008	1 422 316
Korekty razem:	-659 796	-2 334 242
Amortyzacja	338 175	286 798
Zyski (straty) z tytułu różnic kursowych	140	1 365
Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	-1 443 919	-1 442 256
Zysk (strata) z działalności inwestycyjnej	0	1 466
Zmiana stanu rezerw	119 022	141 215
Zmiana stanu zapasów	0	0
Zmiana stanu należności	240 623	-269 275
Zmiana stanu zobowiązań, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	694 387	232 624
Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	-610 062	-60 622
Inne korekty	1 838	-1 225 557
<b>Gotówka z działalności operacyjnej</b>	<b>-92 788</b>	<b>-911 926</b>
Podatek dochodowy (zapłacony) / zwrócony	-79 543	-194 920
<b>A. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej</b>	<b>-172 331</b>	<b>-1 106 846</b>
<b>DZIAŁALNOŚĆ INWESTYCYJNA</b>		
<b>Wpływy</b>	<b>1 439 950</b>	<b>1 449 961</b>
Zbycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	0	0
Zbycie inwestycji w nieruchomości	0	0
Zbycie aktywów finansowych	0	10 001
Inne wpływy inwestycyjne	1 439 950	1 439 960
Splata udzielonych pożyczek długoterminowych	0	0
<b>Wydatki</b>	<b>885 494</b>	<b>851 014</b>
Nabycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	352 091	821 014
Nabycie inwestycji w nieruchomości	0	0
Wydatki na aktywa finansowe	533 403	30 000
Inne wydatki inwestycyjne	0	0
<b>B. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej</b>	<b>554 456</b>	<b>598 947</b>
<b>DZIAŁALNOŚĆ FINANSOWA</b>		
<b>Wpływy</b>	<b>0</b>	<b>778 885</b>
Wpływy netto z wydania udziałów (emisji akcji) i innych instrumentów kapitałowych oraz dopłat do kapitału	0	778 885
Kredyty i pożyczki	0	0
Emisja dłużnych papierów wartościowych	0	0
Inne wpływy finansowe	0	0
<b>Wydatki</b>	<b>32 240</b>	<b>33 840</b>
Nabycie udziałów (akcji) własnych	0	0
Dywidendy i inne wypłaty na rzecz właścicieli	0	0
Inne, niż wypłaty na rzecz właścicieli, wydatki z tytułu podziału zysku	0	0

Splaty kredytów i pożyczek	200	1 800
Wykup dłużnych papierów wartościowych	0	0
Z tytułu innych zobowiązań finansowych	0	0
Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	30 346	27 765
Odsetki	1 694	4 275
Inne wydatki finansowe	0	0
<b>C. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej</b>	<b>-32 240</b>	<b>745 045</b>
<b>D. Przepływy pieniężne netto razem</b>	<b>349 885</b>	<b>237 146</b>
<b>E. Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym</b>	<b>349 885</b>	<b>237 146</b>
- zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych		
<b>F. Środki pieniężne na początek okresu</b>	<b>291 799</b>	<b>283 424</b>
<b>G. Środki pieniężne na koniec okresu</b>	<b>641 684</b>	<b>520 570</b>



#### 4. Informacja dodatkowa do skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy SARE na dzień 30.09.2017 r.

Skonsolidowany raport kwartalny Grupy Kapitałowej SARE SA zawiera:

- Skrócone skonsolidowane kwartalne sprawozdanie finansowe Grupy SARE SA, które zostało sporządzone zgodnie z międzynarodowymi standardami sprawozdawczości finansowej za okres od dnia 1 stycznia 2017 r. do 30 września 2017 r. zawierające: sprawozdanie z sytuacji finansowej, sprawozdanie z całkowitych dochodów, rachunek zysków i strat, sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym oraz sprawozdanie z przepływów pieniężnych.
- Skrócone jednostkowe kwartalne sprawozdanie finansowe SARE SA za okres od dnia 1 stycznia 2017 r. do 30 września 2017 r. zawierające: sprawozdanie z sytuacji finansowej, sprawozdanie z całkowitych dochodów, rachunek zysków i strat, sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym oraz sprawozdanie z przepływów pieniężnych.

##### I. ZGODNOŚĆ Z MIĘDZYNARODOWYMI STANDARDAMI SPRAWOZDAWCZOŚCI FINANSOWEJ

Niniejsze śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowym Standardem Rachunkowości nr 34 „Śródroczna sprawozdawczość finansowa” oraz zgodnie z odpowiednimi Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej (MSSF), mającymi zastosowanie do śródrocznej sprawozdawczości finansowej, zaakceptowanymi przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości (RMSR) i Komitet ds. Interpretacji Międzynarodowych Standardów Rachunkowości, w kształcie zatwierdzonym przez Unię Europejską i obowiązującym na dzień 30 września 2017 roku.

Porównywalne dane finansowe za okres 9 miesięcy kończący się 30 września 2017 zostały przygotowane w oparciu o te same podstawy sporządzenia sprawozdania finansowego.

Sporządzając śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe jednostka stosuje takie same zasady rachunkowości jak przy sporządzaniu rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

Grupa Kapitałowa nie skorzystała z możliwości wcześniejszego zastosowania standardów i zmian do standardów zatwierdzonych przez Unię Europejską, które obowiązują dla okresów sprawozdawczych rozpoczynających się w dniu lub po 1 stycznia 2017 roku:

- a) MSSF 9 „Instrumenty finansowe” (z 12 listopada 2009 r. wraz z późniejszymi zmianami do MSSF 9 i MSSF 7 z 16 grudnia 2011 r.) – obowiązującym w odniesieniu do okresów sprawozdawczych rozpoczynających się w dniu lub po 1 stycznia 2018.

Nowy standard zastępuje wytyczne zawarte w MSR 39 Instrumenty Finansowe: ujmowanie i wycena, na temat klasyfikacji oraz wyceny aktywów finansowych. Standard eliminuje istniejące w MSR 39 kategorie utrzymywane do terminu wymagalności, dostępne do sprzedaży oraz pożyczki i należności. W momencie początkowego ujęcia aktywa finansowe będą klasyfikowane do jednej z dwóch kategorii:

- aktywa finansowe wyceniane według zamortyzowanego kosztu; lub

- aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej.

Składnik aktywów finansowych jest wyceniany według zamortyzowanego kosztu jeżeli spełnione są następujące dwa warunki: aktywa utrzymywane są w ramach modelu biznesowego, którego celem jest utrzymywanie aktywów w celu uzyskiwania przepływów wynikających z kontraktu; oraz, jego warunki umowne powodują powstanie w określonych momentach przepływów pieniężnych stanowiących wyłącznie spłatę kapitału oraz odsetek od niespłaconej części kapitału.

Zyski i straty z wyceny aktywów finansowych wycenianych w wartości godziwej ujmowane są w wyniku finansowym bieżącego okresu, z wyjątkiem sytuacji, gdy inwestycja w instrument finansowy nie jest przeznaczona do obrotu. MSSF 9 daje możliwość decyzji o wycenie takich instrumentów finansowych, w momencie ich początkowego ujęcia, w wartości godziwej przez inne całkowite dochody. Decyzja taka jest nieodwracalna. Wyboru takiego można dokonać dla każdego instrumentu osobno. Wartości ujęte w innych całkowitych dochodach nie mogą w późniejszych okresach zostać przekwalifikowane do rachunku zysków i strat.

MSSF 9 wprowadzono nowy model w zakresie ustalania odpisów aktualizujących tj. model oczekiwanych strat kredytowych. Istotny jest także wprowadzony przez MSSF 9 wymóg ujawniania w pozostałych całkowitych dochodach skutków zmian własnego ryzyka kredytowego z tytułu zobowiązań finansowych wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy.

- b) MSSF 15 Przychody z umów z klientami – obowiązujący w odniesieniu do okresów sprawozdawczych rozpoczynających się w dniu lub po 1 stycznia 2018 roku

MSSF 15 określa, w jaki sposób i kiedy należy rozpoznawać przychody, jak również wymaga od podmiotów stosujących MSSF istotnych ujawnień. Standard wprowadza jednolity model pięciu kroków, oparty na zasadach, który ma być stosowany dla wszystkich umów z klientami przy rozpoznawaniu przychodu.

Standardy i interpretacje przyjęte przez RMSR, które nie zostały jeszcze zatwierdzone przez UE do stosowania:

- a) MSSF 16 Leasing – obowiązujący w odniesieniu do okresów sprawozdawczych rozpoczynających się w dniu lub po 1 stycznia 2019 roku

MSSF 16 zastępuje obowiązujące dotychczas rozwiązania w zakresie leasingu obejmujące MSR 17, KIMSF 4, SKI 15 i SKI 27. MSSF wprowadza jeden model ujmowania leasingu u leasingobiorcy wymagający ujęcia aktywa i zobowiązania, chyba że okres leasingu wynosi 12 miesięcy i mniej lub składnik aktywów ma niską wartość. Podejście od strony leasingodawcy pozostaje zasadniczo niezmienione w stosunku do rozwiązań z MSR 17 - nadal wymagana jest klasyfikacja leasingu jako operacyjnego lub finansowego.

- b) MSSF 14: Działalność objęta regulacją cen; salda pozycji odroczonej – obowiązujący w odniesieniu do okresów sprawozdawczych rozpoczynających się w dniu lub po 1 stycznia 2016 roku. Standard ten został opublikowany w ramach większego projektu Działalność o regulowanych cenach, poświęconego porównywalności sprawozdań finansowych jednostek

działających w obszarach, w których ceny podlegają regulacji przez określone organy regulacyjne bądź nadzorcze (w zależności od jurysdykcji do takich obszarów należą często dystrybucja energii elektrycznej i ciepła, sprzedaż energii i gazu, usługi telekomunikacyjne itp.). MSSF 14 nie odnosi się w szerszym zakresie do zasad rachunkowości dla działalności o regulowanych cenach, a jedynie określa zasady wykazywania pozycji stanowiących przychody bądź koszty kwalifikujące do ujęcia ich w wyniku obowiązujących przepisów w zakresie regulacji cen, a które w świetle innych MSSF nie spełniają warunków ujęcia jako składniki aktywów lub zobowiązania.

Zastosowanie MSSF 14 jest dozwolone wtedy, gdy jednostka prowadzi działalność objętą regulacjami cen i w sprawozdaniach finansowych sporządzanych zgodnie z wcześniej stosowanymi zasadami rachunkowości ujmowała kwoty kwalifikujące się do uznania za „saldo pozycji odroczone”.

Zgodnie z opublikowanym MSSF 14 takie pozycje powinny natomiast podlegać prezentacji w odrębnej pozycji sprawozdania z pozycji finansowej (bilansu) odpowiednio w aktywach oraz w pasywach. Pozycje te nie podlegają podziałowi na obrotowe i trwałe i nie są określane mianem aktywów czy zobowiązań. Dlatego „pozycje odroczone” wykazywane w ramach aktywów są określane jako „saldo debetowe pozycji odroczone”, natomiast te, które są wykazywane w ramach pasywów – jako „saldo kredytowe pozycji odroczone”.

W sprawozdaniu z zysków lub strat i innych całkowitych dochodów jednostki powinny wykazywać zmiany netto w „pozycjach odroczone” odpowiednio w sekcji pozostałych dochodów całkowitych oraz w sekcji zysków lub strat (lub w jednostkowym sprawozdaniu z zysków lub strat).

Standard ten, jako standard przejściowy, zgodnie z decyzją Komisji Europejskiej, nie będzie podlegał procesowi przyjęcia.

- c) Zmiany do MSSF 10 Skonsolidowane sprawozdania finansowe i MSR 28 Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych i wspólnych przedsięwzięciach: Transakcje sprzedaży lub wniesienia aktywów pomiędzy inwestorem a jego jednostką stowarzyszoną lub wspólnym przedsięwzięciem – odroczenie stosowania na czas nieokreślony  
Zmiany dotyczą sprzedaży lub wniesienia aktywów pomiędzy inwestorem a jego jednostką stowarzyszoną lub wspólnym przedsięwzięciem oraz wyjaśniają, że ujęcie zysku lub straty w transakcjach z udziałem jednostki stowarzyszonej lub wspólnego przedsięwzięcia zależy od tego, czy sprzedane lub wniesione aktywa stanowią przedsięwzięcie.
- d) Zmiany do MSR 12 Podatek dochodowy: Rozpoznanie aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego na niezrealizowane straty- obowiązujące w odniesieniu do okresów sprawozdawczych rozpoczynających się w dniu lub po 1 stycznia 2017 roku,  
Celem proponowanych zmian jest doprecyzowanie, że niezrealizowane straty na instrumentach dłużnych wycenianych w wartości godziwej, a dla celów podatkowych według ceny nabycia, mogą powodować powstanie ujemnych różnic przejściowych.  
Proponowane poprawki będą również stanowić, że wartość bilansowa danego składnika aktywów nie ogranicza szacunków wartości przyszłych dochodów do opodatkowania. Ponadto, w przypadku porównania ujemnych różnic przejściowych do przyszłych dochodów do

opodatkowania, przyszłe dochody do opodatkowania nie będą obejmować odliczeń podatkowych wynikających z odwrócenia tych ujemnych różnic przejściowych.

- e) Zmiany do MSR 7 Rachunek przepływów pieniężnych: Inicjatywa dotycząca ujawniania informacji- obowiązujące w odniesieniu do okresów sprawozdawczych rozpoczynających się w dniu lub po 1 stycznia 2017 roku,  
Zmiana ma na celu podniesienie jakości informacji dotyczących działalności finansowej i płynności jednostki sprawozdawczej przekazywanych użytkownikom sprawozdań finansowych. Wprowadza się wymóg:
- i. uzgadniania sald otwarcia i zamknięcia w sprawozdaniu z sytuacji finansowej dla wszystkich pozycji, generujących przepływy pieniężne, które kwalifikują się jako działalność finansowa, z wyjątkiem pozycji kapitału własnego;
  - ii. ujawniania informacji dotyczących kwestii ułatwiających analizę płynności jednostki, takich jak ograniczenia stosowane przy podejmowaniu decyzji dotyczących wykorzystania środków pieniężnych i ich ekwiwalentów.
- f) Wyjaśnienia dotyczące MSSF 15 Przychody z umów z klientami - obowiązujące w odniesieniu do okresów sprawozdawczych rozpoczynających się w dniu lub po 1 stycznia 2018 roku,  
Zmiany doprecyzowują w jaki sposób:
- i. dokonać identyfikacji zobowiązania do realizacji świadczeń,
  - ii. ustalić czy w danej umowie jednostka działa jako zleceniodawca lub agent,
  - iii. ustalić sposób rozpoznawania przychodów z tytułu udzielonych licencji (jednorazowo lub rozliczać w czasie)
- Zmiany te wprowadzają 2 dodatkowe zwolnienia mające na celu obniżenie kosztów i zawichości dla jednostek przy wdrażaniu standardu.
- g) Zmiany dotyczące MSSF 2 Płatności oparte na akcjach - obowiązujące w odniesieniu do okresów sprawozdawczych rozpoczynających się w dniu lub po 1 stycznia 2018 roku,  
Zmiany doprecyzowują w jaki sposób ujmować niektóre typy płatności w formie akcji. Zmiany te wprowadzają wymogi dotyczące ujmowania:
- i. transakcji płatności w formie akcji rozliczanych w środkach pieniężnych, zawierających warunek osiągnięcia przez jednostkę określonych wyników gospodarczych,
  - ii. transakcji płatności w formie akcji rozliczanych po potrąceniu podatku,
  - iii. zmian transakcji płatności na bazie akcji z rozliczanych w środkach pieniężnych na rozliczane w instrumentach kapitałowych.
- h) Zmiany dotyczące MSSF 4 Stosowanie MSSF 9 Instrumenty finansowe wraz z MSSF 4 Umowy ubezpieczeniowe - obowiązujące w odniesieniu do okresów sprawozdawczych rozpoczynających się w dniu lub po 1 stycznia 2018 roku.  
Zmiany mają na celu usunięcie z rachunków zysków i strat jednostek, które wystawiają umowy ubezpieczeniowe, przypadków niedopasowania księgowego. Zgodnie z tymi zmianami dopuszczalne są następujące rozwiązania:
- stosowania MSSF 9 Instrumenty finansowe wraz z rozpoznawaniem w całkowitych dochodach a nie rachunku zysków i strat, zmian wynikających z zastosowania MSSF 9 Instrumenty finansowe zamiast MSR 39 Instrumenty finansowe dla wszystkich jednostek, które wystawiają umowy ubezpieczeniowe (tzn. „overlay approach”),

- tymczasowego (do 2021 roku) wyłączenia ze stosowania MSSF 9 Instrumenty finansowe dla jednostek, których działalność jest głównie związana z działalnością ubezpieczeniową i stosowania w tym okresie MSR 39 Instrumenty finansowe (tzn. „deferral approach”).
- i) KIMSF nr 22 Transakcje w walucie obcej - obowiązujące w odniesieniu do okresów sprawozdawczych rozpoczynających się w dniu lub po 1 stycznia 2018 roku  
Interpretacja wyjaśnia ujęcie księgowe transakcji uwzględniających otrzymanie lub zapłatę zaliczki w walucie obcej. Interpretacja dotyczy transakcji w walucie obcej, wówczas, gdy jednostka ujmuje niepieniężne aktywo lub zobowiązanie wynikające z otrzymania lub zapłaty zaliczki w walucie obcej, zanim jednostka ujmuje odnośne aktywo, koszt lub przychód.
- j) Zmiany dotyczące MSR 40 Nieruchomości inwestycyjne - obowiązujące w odniesieniu do okresów sprawozdawczych rozpoczynających się w dniu lub po 1 stycznia 2018 roku  
Zmiany mają na celu doprecyzowanie zasady przeniesienia aktywów z i do nieruchomości inwestycyjnych. Zmiana dotyczy paragrafu 57, w którym stwierdzono, że przeniesienie aktywów z i do nieruchomości inwestycyjnych następuje wyłącznie wówczas, gdy występują dowody na zmianę sposobu ich użytkowania. Lista sytuacji zawarta w paragrafach 57(a)-(d) została określona jako lista otwarta podczas, gdy aktualna lista jest listą zamkniętą.
- k) Poprawki do MSSF (2014-2016) - zmiany w ramach procedury wprowadzania corocznych poprawek do MSSF – obowiązujące w odniesieniu do okresów sprawozdawczych rozpoczynających się w dniu lub po 1 stycznia 2017 roku/po 1 stycznia 2018 roku
- Zmiana MSR 1 Zastosowanie Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej po raz pierwszy  
Poprawka dotyczy eliminacji krótkoterminowych zwolnień przewidzianych w par. E3-E7 MSSF 1, ponieważ dotyczyły one minionych okresów sprawozdawczych i spełniły już swoje zadanie. Zwolnienia te umożliwiały jednostkom stosującym MSSF po raz pierwszy skorzystanie z tych samych ujawnień, jakie przysługiwały jednostkom stosującym je od dawna w odniesieniu do:
    - i. Ujawniania pewnych danych porównawczych dotyczących instrumentów finansowych, wymaganych wskutek wprowadzenia poprawek do MSSF 7
    - ii. Przedstawienie danych porównawczych do ujawnień wymaganych do MSR 19, dotyczących wrażliwości zobowiązań z tytułu zdefiniowanych świadczeń na założenia aktuarialne
    - iii. Retrospektywnego zastosowania wymogów dotyczących jednostek inwestycyjnych, zawartych w MSSF 10, MSSF 12 i MSR 27.
  - Zmiana MSSF 12 *Ujawnienia na temat udziałów w innych jednostkach*  
Poprawka precyzuje zakres MSSF 12 wskazując, że wymogi ujawniania informacji zawarte w tym standardzie, z wyjątkiem wymogów par. B10-B16, dotyczą udziałów klasyfikowanych jako przeznaczone do sprzedaży, przeznaczone do podziału między właścicieli lub jako działalność zaniechana zgodnie z MSSF 5. Poprawka powstała w związku z niejasnościami dotyczącymi wzajemnego oddziaływania wymogów ujawniania informacji zawartych w MSSF 5 i MSSF 12.
  - Zmiany MSR 28 *Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych i wspólnych przedsięwzięciach*  
W poprawce doprecyzowano, że decyzja dotycząca wyceny inwestycji w jednostkach stowarzyszonych i wspólnych przedsięwzięciach w wartości godziwej przez wynik finansowy ( a nie

metoda praw własności), którą mogą podjąć organizacje typu venture capital lub inne kwalifikujące się jednostki (np. fundusze wzajemne, fundusze powiernicze) podejmowana jest indywidualnie dla każdej inwestycji w chwili jej początkowego ujęcia. Poprawka dotyczy także możliwości wyboru metody wyceny jednostki inwestycyjnej, będącej podmiotem stowarzyszonym lub wspólnym przedsięwzięciem jednostki niebędącej jednostką inwestycyjną – może ona zachować wycenę w wartości godziwej wykorzystywaną przez ten podmiot, stosując jednocześnie metodę praw własności.

Według szacunków Grupy Kapitałowej, wymienione wyżej standardy, interpretacje i zmiany do standardów nie będą miały istotnego wpływu na sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej.

## II. PODSTAWA SPORZĄDZENIA SKRÓCONEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

Dane w niniejszym skróconym śródrocznym sprawozdaniu finansowym zostały podane w złotych polskich (zł), które są walutą funkcjonalną i prezentacji Spółki, po zaokrągleniu do pełnych złotych. Sprawozdanie finansowe zostało sporządzone w oparciu o zasadę kosztu historycznego, za wyjątkiem aktywów i zobowiązań wycenianych według wartości godziwej: instrumentów finansowych dostępnych do sprzedaży, instrumentów finansowych wycenianych w wartości godziwej z odniesieniem wpływu na wynik finansowy, wartości niematerialnych.

Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe nie obejmuje wszystkich informacji oraz ujawnień wymaganych w rocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym i należy je czytać łącznie z rocznym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym Grupy za 2016 rok obejmującym noty, za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2016 roku sporządzonym według MSSF zatwierdzonych przez UE.

Niniejsze skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe nie podlegało badaniu przez niezależnego biegłego rewidenta. Ostatnie skonsolidowane sprawozdanie finansowe, które podlegało badaniu przez niezależnego biegłego rewidenta to skonsolidowane sprawozdanie finansowe za 2016 rok.

## III. ZASADY KONSOLIDACJI

Skonsolidowane kwartalne skrócone sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej SARE SA obejmuje sprawozdanie finansowe Spółki SARE SA i jednostek (w tym jednostek strukturyzowanych) kontrolowanych przez Spółkę SARE SA i jej jednostki zależne. Spółka posiada kontrolę, jeżeli:

- posiada władzę nad danym podmiotem,
- podlega ekspozycji na zmienne zwroty lub posiada prawa do zmiennych zwrotów z tytułu swojego zaangażowania w danej jednostce,
- ma możliwość wykorzystania władzy w celu kształtowania poziomu generowanych zwrotów.

W przypadku wystąpienia sytuacji, która wskazuje na zmianę jednego lub kilku z powyżej wymienionych czynników sprawowania kontroli, Spółka weryfikuje swoją kontrolę nad innymi jednostkami.

W przypadku gdy Spółka posiada mniej niż większość praw głosu w danej jednostce, ale posiadane prawa głosu umożliwiają jej jednostronne kierowanie istotnymi działaniami tej jednostki, oznacza to, że sprawuje ona nad nią władzę. W celu oceny czy Spółka ma wystarczającą władzę, powinna ona przeanalizować w szczególności:

- wielkość pakietu praw głosu posiadanego przez Spółkę w porównaniu do wielkości pakietów głosów posiadanych przez innych udziałowców,
- potencjalne prawa głosu posiadane przez Spółkę, innych udziałowców lub inne strony,
- prawa wynikające z innych ustaleń umownych,
- dodatkowe okoliczności, które mogą świadczyć że Spółka ma lub nie ma możliwości kierowania istotnymi działaniami w momentach podejmowania decyzji.

#### a) Jednostki zależne

Jednostki zależne podlegają pełnej konsolidacji od dnia przejęcia nad nimi kontroli przez Grupę. Przestaje się je konsolidować z dniem ustania kontroli. Przejęcie jednostek zależnych przez Grupę rozlicza się metodą nabycia. Koszt przejęcia ustala się jako wartość godziwą przekazanych aktywów, wyemitowanych instrumentów kapitałowych oraz zobowiązań zaciągniętych lub przejętych na dzień wymiany, powiększoną o koszty bezpośrednio związane z przejęciem. Możliwe do zidentyfikowania aktywa nabyte oraz zobowiązania i zobowiązania warunkowe przejęte w ramach połączenia jednostek gospodarczych wycenia się początkowo według ich wartości godziwej na dzień przejęcia, niezależnie od wielkości ewentualnych udziałów niekontrolujących. Nadwyżkę kosztu przejęcia nad wartością godziwą udziału Grupy w możliwych do zidentyfikowania przejętych aktywach netto ujmuje się jako wartość firmy. Jeżeli koszt przejęcia jest niższy od wartości godziwej aktywów netto przejętej jednostki zależnej, różnicę ujmuje się bezpośrednio w rachunku zysków i strat.

Przychody i koszty, rozrachunki i niezrealizowane zyski na transakcjach pomiędzy spółkami Grupy są eliminowane. Niezrealizowane straty również podlegają eliminacji, chyba, że transakcja dostarcza dowodów na utratę wartości przez przekazany składnik aktywów. Zasady rachunkowości, stosowane przez jednostki zależne, zostały zmienione tam, gdzie było to konieczne, dla zapewnienia zgodności z zasadami rachunkowości stosowanymi przez Grupę.

#### b) Udziały/akcje niekontrolujące oraz transakcje z udziałowcami / akcjonariuszami niekontrolującymi

Udziały niekontrolujące obejmują nie należące do Grupy udziały w spółkach, objętych konsolidacją. Udziały niekontrolujące ustala się jako wartość aktywów netto jednostki powiązanej, przypadających na dzień nabycia, akcjonariuszom spoza grupy kapitałowej. Zidentyfikowane udziały niekontrolujące w aktywach netto skonsolidowanych jednostek zależnych ujmuje się oddzielnie od udziału własnościowego jednostki dominującej w tych aktywach netto. Udziały niekontrolujące w aktywach netto obejmują:

- i. wartość udziałów niekontrolujących z dnia pierwotnego połączenia, obliczoną zgodnie z MSSF 3, oraz
- ii. zmiany w kapitale własnym przypadające na udział niekontrolujący począwszy od dnia połączenia.

Zyski i straty oraz każdy składnik innych całkowitych dochodów przypisuje się do właścicieli jednostki dominującej oraz udziałów niekontrolujących. Łączne całkowite dochody, przypisuje się do właścicieli jednostki dominującej oraz udziałów niekontrolujących nawet wtedy, gdy w rezultacie udziały niekontrolujące przybierają wartość ujemną.

#### c) Jednostki stowarzyszone

Jednostki stowarzyszone to jednostki, na które Grupa wywiera znaczący wpływ, lecz których nie kontroluje. Znaczący wpływ oznacza zdolność do uczestniczenia w podejmowaniu decyzji dotyczących polityki finansowej i operacyjnej jednostki, w której dokonano inwestycji. Wywieranie znaczącego wpływu nie oznacza sprawowania kontroli lub współkontroli nad tą polityką. Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych są rozliczane metodą praw własności, a ujęcie początkowe następuje według kosztu.



Udział Grupy w wyniku finansowym jednostki stowarzyszonej od dnia nabycia ujmuje się w rachunku zysków i strat, zaś jej udział w zmianach stanu innych kapitałów od dnia nabycia – w pozostałych kapitałach. O łączne zmiany stanu od dnia nabycia koryguje się wartość bilansową inwestycji.

#### d) Wspólne ustalenia umowne (wspólne przedsięwzięcie i wspólna działalność)

Wspólne ustalenia umowne to umowa, w ramach której dwie lub więcej stron sprawują współkontrolę, która ma formę albo wspólnej działalności albo wspólnego przedsięwzięcia.

Wspólnik wspólnej działalności ujmuje: swoje aktywa (w tym udział w aktywach posiadanych wspólnie), swoje zobowiązania (w tym udział w zobowiązaniach zaciągniętych wspólnie), przychody ze sprzedaży swojej części produkcji wynikającej ze wspólnej działalności, swoją część przychodów ze sprzedaży produkcji dokonanej przez wspólną działalność oraz swoje koszty (w tym udział we wspólnie poniesionych kosztach).

Wspólne przedsięwzięcie to wspólne ustalenie umowne, w ramach którego strony sprawujące nad nim współkontrolę posiadają prawa do aktywów netto tego ustalenia umownego. Wspólne ustalenia umowne to ustalenie, nad którym dwie lub więcej stron sprawuje współkontrolę, co oznacza umownie określony podział kontroli nad ustaleniem umownym, który występuje tylko wtedy, gdy decyzja dotyczy istotnych działań wymagających jednomyślnej zgody stron sprawujących współkontrolę.

Wspólne przedsięwzięcia rozliczane są metodą praw własności, a ujęcie początkowe następuje według kosztu.

#### e) Spółki objęte skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym

Niniejsze skonsolidowane skrócone kwartalne sprawozdanie finansowe za okresy kończące się 30 września 2017 roku i 30 września 2016 roku, obejmuje następujące jednostki wchodzące w skład Grupy:

Wyszczególnienie	Udział w ogólnej liczbie głosów (w %)	
	30.09.2017	30.09.2016
	Jednostka dominująca	
mr Target Sp. z o.o.	90%	90%
INIS Sp. z o.o.	90%	90%
Salelifter Sp. z o.o.	89,10%	89,10%
Teletarget Sp. Z o.o.	100%	100%

#### f) Spółki nieobjęte skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym

Niniejsze skonsolidowane sprawozdania finansowe za okresy kończące się 30 września 2017 roku i 31 grudnia 2016 roku obejmują następujące jednostki wchodzące w skład Grupy:

Wyszczególnienie	Udział w ogólnej liczbie głosów (w %)	Podstawa prawna nie objęcia Spółki konsolidacją
Fundacja Force	50%	nieistotność
SARE GmbH	100%	nieistotność
MarketNews24 sp. z o.o.	83,35%	nieistotność

#### IV. ZAŁOŻENIE KONTYNUACJI DZIAŁALNOŚCI GOSPODARCZEJ

Skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej przez Spółki Grupy w dającej się przewidzieć przyszłości. Na dzień zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego nie stwierdza się istnienia okoliczności wskazujących na zagrożenie kontynuowania działalności przez Spółki Grupy.

#### V. INFORMACJE DOTYCZĄCE SEZONOWOŚCI DZIAŁALNOŚCI LUB CYKLICZNOŚCI DZIAŁALNOŚCI

Działalność Grupy nie wykazuje się sezonowością.

#### VI. WALUTA FUNKCJONALNA I WALUTA PREZENTACJI

##### a) Waluta funkcjonalna i waluta prezentacji

Pozycje zawarte w skonsolidowanym skróconym kwartalnym sprawozdaniu finansowym wycenia się w walucie podstawowego środowiska gospodarczego, w którym Spółka prowadzi działalność („waluta funkcjonalna”). Skonsolidowane sprawozdanie finansowe prezentowane jest w pełnych złotych polskich (PLN), który jest walutą funkcjonalną i walutą prezentacji Spółki.

##### b) Transakcje i salda

Transakcje wyrażone w walutach obcych przelicza się na walutę funkcjonalną według kursu obowiązującego w dniu transakcji. Zyski i straty kursowe z rozliczenia tych transakcji oraz wyceny bilansowej aktywów i zobowiązań pieniężnych wyrażonych w walutach obcych ujmuje się w rachunku zysków i strat, o ile nie odracza się ich w kapitale własnym, gdy kwalifikują się do uznania za zabezpieczenie przepływów pieniężnych i zabezpieczenie udziałów w aktywach netto.

#### VII. ISTOTNE WARTOŚCI OPARTE NA PROFESJONALNYM OSĄDZIE I SZACUNKACH

Sporządzenie skonsolidowanego sprawozdania finansowego zgodnie z MSR 34 wymaga dokonania przez Zarząd jednostki dominującej określonych szacunków i założeń, które wpływają na wielkości wykazane w sprawozdaniu finansowym. Większość szacunków oparta jest na analizach i jak najlepszej wiedzy Zarządu jednostki dominującej. Jakkolwiek przyjęte założenia i szacunki opierają się na najlepszej wiedzy Zarządu na temat bieżących działań i zdarzeń, rzeczywiste wyniki mogą się różnić od przewidywanych. Szacunki i związane z nimi założenia podlegają weryfikacji. Zmiana szacunków księgowych jest ujęta w okresie, w którym dokonano zmiany szacunku lub w okresach bieżącym i przyszłych, jeżeli dokonana zmiana szacunku dotyczy zarówno okresu bieżącego, jak i okresów przyszłych. Oceny dokonywane przez Zarząd jednostki dominującej przy zastosowaniu MSR 34, które mają istotny wpływ na skonsolidowane sprawozdanie finansowe, a także szacunki, obciążone znaczącym ryzykiem zmian w przyszłych latach zostały przedstawione w śródrocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym.

**a) Profesjonalny osąd**

W procesie stosowania zasad (polityki) rachunkowości wobec zagadnień podanych poniżej, największe znaczenie, oprócz szacunków księgowych, miał profesjonalny osąd kierownictwa.

**Klasyfikacja umów leasingowych**

Grupa dokonuje klasyfikacji leasingu jako operacyjnego lub finansowego w oparciu o ocenę, w jakim zakresie ryzyko i pożytki z tytułu posiadania przedmiotu leasingu przypadają w udziale leasingodawcy, a w jakim leasingobiorcy. Ocena ta opiera się na treści ekonomicznej każdej transakcji.

**b) Niepewność szacunków**

Poniżej omówiono podstawowe założenia dotyczące przyszłości i inne kluczowe źródła niepewności występujące na dzień bilansowy, z którymi związane jest istotne ryzyko znaczącej korekty wartości bilansowych aktywów i zobowiązań w następnym roku finansowym.

## Utrata wartości aktywów

Grupa co roku przeprowadza testy na utratę wartości niematerialnych i prawnych. Wymaga to oszacowania wartości użytkowej ośrodka wypracowującego środki pieniężne, do którego należą te wartości niematerialne i prawne. Oszacowanie wartości użytkowej polega na ustaleniu przyszłych przepływów pieniężnych generowanych przez ośrodek wypracowujący środki pieniężne i wymaga ustalenia stopy dyskontowej do zastosowania w celu obliczenia bieżącej wartości tych przepływów. Stopa dyskontowa oparta jest o instrumenty bez ryzykowe oraz marżę za ryzyko.

Jeśli na podstawie wyceny wartość godziwa jest wyższa od wartości księgowej, to przyjmowana jest wartość księgowa. Jeśli natomiast wartość księgowa jest wyższa od wartości godziwej, aktualizację wartości odnosi się na wynik finansowy. Przeprowadzone testy na utratę wartości na dzień 31 grudnia 2016 roku nie wykazały konieczności dokonania odpisu.

## Wycena rezerw

Rezerwy z tytułu świadczeń emerytalnych zostały oszacowane za pomocą metod aktuarialnych na 31 grudnia 2014 roku. Przyjęte w tym celu założenia: roczną stopę wzrostu wynagrodzeń na poziomie 5% oraz stopa dyskontowa w wysokości 2,7% dały roczną kwotę rezerw na poziomie 4 426,49 PLN. Ustalona kwota rezerwy nie przekracza ustalonego progu istotności dla skonsolidowanego sprawozdania finansowego zatem nie została ujęta. Na dzień 30 września 2017 roku nie nastąpiły istotne zmiany odnośnie ilości oraz struktury zatrudnienia oraz utrzymuje się stopa dyskontowa oparta na rentowności długoterminowych obligacji skarbowych które mogłyby wpłynąć na wysokość rezerwy z tytułu świadczeń emerytalnych dlatego też nie zostało to ujęte w śródrocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym na dzień 30 września 2017 roku.

Rezerwa z tytułu urlopów wypoczynkowych została przedstawiona w nocie 5. Rezerwy zostały oszacowane na poziomie średniej wysokości wynagrodzenia brutto w ostatnim kwartale i ilości dni niewykorzystanego urlopu wypoczynkowego.

## Składnik aktywów z tytułu podatku odroczonego

Grupa rozpoznaje składnik aktywów z tytułu podatku odroczonego bazując na założeniu, że w przyszłości zostanie osiągnięty zysk podatkowy pozwalający na jego wykorzystanie. Pogorszenie uzyskiwanych wyników podatkowych w przyszłości mogłoby spowodować, że założenie to stałoby się nieuzasadnione.

## Wartość godziwa instrumentów finansowych

Wartość godziwą instrumentów finansowych, dla których nie istnieje aktywny rynek wycenia się wykorzystując odpowiednie techniki wyceny. Przy wyborze odpowiednich metod i założeń Grupa kieruje się profesjonalnym osądem. Sposób ustalenia wartości godziwej poszczególnych instrumentów finansowych został przedstawiony w nocie XVI.

## Stawki amortyzacyjne

Wysokość stawek amortyzacyjnych ustalana jest na podstawie przewidywanego okresu ekonomicznej użyteczności składników rzeczowego majątku trwałego oraz wartości niematerialnych. Grupa corocznie

dokonywa weryfikacji przyjętych okresów ekonomicznej użyteczności na podstawie bieżących szacunków.

**VIII. OPIS POZYCJI WPŁYWAJĄCYCH NA AKTYWA, PASYWA, KAPITAŁ, WYNIK FINANSOWY NETTO ORAZ PRZEPIŁYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH, KTÓRE SĄ NIETYPOWE ZE WZGLĘDU NA ICH RODZAJ, WIELKOŚĆ LUB WYWIERANY WPŁYW**

Brak nietypowych pozycji, które wpływają na aktywa, pasywa, kapitał, wynik finansowy netto oraz przepływy środków pieniężnych.

**IX. OPIS KOREKTY BŁĘDÓW POPRZEDNICH OKRESÓW**

Brak błędów poprzednich okresów.

## 5. Opis przyjętych zasad polityki rachunkowości

Opis przyjętych zasad (polityki) rachunkowości, w tym metod wyceny aktywów i pasywów oraz przychodów i kosztów

Zasady (polityka) rachunkowości przedstawione poniżej stosowane były w odniesieniu do wszystkich okresów zaprezentowanych w sprawozdaniu finansowym Grupy.

### STOSOWANE ZASADY WYCENY AKTYWÓW I PASYWÓW

#### 1. Wartości niematerialne i prawne

Za wartości niematerialne i prawne uznaje się nabyte, zaliczane do aktywów trwałych, prawa majątkowe nadające się do gospodarczego wykorzystania, o przewidywanym okresie ekonomicznej użyteczności dłuższym niż rok, przeznaczone do używania na potrzeby jednostki o wartości powyżej 1.000,00 zł netto. Aktywa o wartości do 1.000,00 złotych netto można zaliczyć bezpośrednio w koszty usług obcych w miesiącu zakupu tych aktywów.

#### Wartość firmy

Wartość firmy, która powstaje w związku z przejęciem jednostek zależnych jest ujmowana jako składnik wartości niematerialnych.

#### Wycena po początkowym ujęciu

Wartość firmy jest wykazywana jako różnica pomiędzy ceną nabycia a wartością aktywów netto. Co roku dokonywane są testy na utratę wartości i w przypadku gdy wartość firmy spada dokonywane są odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości.

#### Badania i rozwój

Wydatki poniesione na etapie prac badawczych z zamiarem pozyskania nowej wiedzy naukowej lub technicznej ujmowane są w zysku lub stracie bieżącego okresu w momencie ich poniesienia.

Nakłady poniesione na prace rozwojowe, których efekty działań znajdują zastosowanie w opracowaniu lub wytworzeniu nowego lub w znacznym stopniu ulepszanego produktu podlegają aktywowaniu w przypadku, gdy wytworzenie nowego produktu (lub procesu) jest technicznie możliwe i jest ekonomicznie uzasadnione oraz Grupa posiada techniczne, finansowe oraz inne niezbędne środki do ukończenia prac rozwojowych. Koszty podlegające aktywowaniu zawierają: koszty materiałów, wynagrodzenia pracowników bezpośrednio zaangażowanych w prace rozwojowe, uzasadnioną część kosztów pośrednio związanych z wytworzeniem składnika wartości niematerialnych oraz aktywowane koszty finansowania zewnętrznego. Pozostałe koszty prac rozwojowych ujmowane są w zysku lub stracie bieżącego okresu w momencie ich poniesienia.

Koszty prac rozwojowych ujmowane są jako wartości niematerialne w oparciu o ich cenę nabycia lub koszt wytworzenia pomniejszoną o skumulowane odpisy amortyzacyjne oraz odpisy z tytułu utraty wartości.

## Pozostałe wartości niematerialne

Pozostałe wartości niematerialne nabyte przez Spółkę o określonym okresie użyteczności ekonomicznej wykazywane są w oparciu o ich cenę nabycia, pomniejszoną o odpisy amortyzacyjne oraz odpisy aktualizacyjne z tytułu utraty wartości.

## Nakłady poniesione w terminie późniejszym

Późniejsze wydatki na składniki istniejących wartości niematerialnych podlegają aktywowaniu tylko wtedy, gdy zwiększają przyszłe korzyści ekonomiczne związane z danym składnikiem. Pozostałe nakłady, w tym nakłady na wytworzone we własnym zakresie: znaki towarowe, wartość firmy i marka są ujmowane w zysku lub stracie bieżącego okresu w momencie poniesienia.

## Amortyzacja

Odpisy amortyzacyjne oblicza się w oparciu o cenę nabycia danego składnika aktywów, pomniejszoną o jego wartość rezydualną.

Koszt amortyzacji ujmuje się w zysku lub stracie bieżącego okresu z zastosowaniem metody liniowej w odniesieniu do oszacowanego przez Grupę okresu użytkowania danego składnika wartości niematerialnych, innego niż wartość firmy, od momentu stwierdzenia jego przydatności do użytkowania.

W sprawozdaniu finansowym za okres bieżący i okresy porównawcze, Grupa zakłada poniższe okresy użytkowania dla poszczególnych kategorii wartości niematerialnych:

- Patenty i znaki towarowe 10 – 20 lat
- Aktywowane koszty prac rozwojowych 5 – 7 lat
- Programy komputerowe 5 lat
- Inne wartości niematerialne i prawne 5 lat
- Bazy rekordów 2 lata.

Poprawność stosowanych okresów użytkowania, metod amortyzacji oraz wartości rezydualnych wartości niematerialnych jest weryfikowana na koniec każdego roku obrotowego i w uzasadnionych przypadkach, korygowana.

## 2. Rzeczowe aktywa trwałe

### Środki trwałe

Za środki trwałe uznaje się składniki majątkowe o przewidywanym okresie ekonomicznej użyteczności dłuższym niż rok, kompletne, zdatne do użytku i przeznaczone na potrzeby jednostki o wartości przekraczającej 1.000,00 zł. Aktywa o wartości do 1.000,00 złotych netto można zaliczyć bezpośrednio w koszty zużycia materiałów w miesiącu zakupu tych aktywów albo w miesiącu następnym.

## Ujęcie oraz wycena

Składniki rzeczowych aktywów trwałych ujmuje się w księgach w cenie nabycia lub koszcie wytworzenia pomniejszonych o odpisy amortyzacyjne oraz odpisy z tytułu utraty wartości.

Cena nabycia obejmuje koszty bezpośrednio związane z nabyciem składnika majątku. Koszty wytworzenia aktywów we własnym zakresie obejmują koszty materiałów, wynagrodzeń bezpośrednich oraz inne koszty bezpośrednio związane z doprowadzeniem składnika aktywów do stanu zdatnego do użytkowania. Koszt wytworzenia składnika środków trwałych oraz środków trwałych w budowie obejmuje ogół kosztów poniesionych w okresie jego budowy, montażu, przystosowania i ulepszenia poniesionych do dnia przyjęcia takiego składnika majątkowego do użytkowania (lub do końca okresu sprawozdawczego, jeśli składnik nie został jeszcze oddany do użytkowania). Koszt wytworzenia obejmuje również w przypadkach, gdy jest to wymagane, wstępny szacunek kosztów demontażu i usunięcia składników rzeczowych aktywów trwałych oraz koszty renowacji miejsca, w którym będzie się on znajdował. Cena nabycia może być również korygowana o przeniesione z kapitałów zyski lub straty z transakcji zabezpieczających przepływy pieniężne dotyczące zakupów rzeczowych aktywów trwałych w walucie obcej. Zakupione oprogramowanie, które jest niezbędne do prawidłowego funkcjonowania związanego z nim urządzenia jest aktywowane jako część tego urządzenia.

W przypadku, gdy określony składnik rzeczowych aktywów trwałych składa się z odrębnych i istotnych części składowych o różnym okresie użytkowania, części te są traktowane jako odrębne składniki aktywów. Zysk lub stratę ze zbycia składnika rzeczowych aktywów określa się na podstawie porównania przychodów ze zbycia z wartością bilansową zbytych aktywów i ujmuje się je w kwocie netto w zysku lub stracie bieżącego okresu w pozycji pozostałe przychody lub pozostałe koszty. W momencie, gdy sprzedaż dotyczy aktywów podlegających wcześniej aktualizacji wyceny, odpowiednią kwotę w kapitale z kapitału aktualizacji wyceny przenosi się do pozycji „zyski zatrzymane”.

## Amortyzacja

Wysokość odpisów amortyzacyjnych ustala się w oparciu o cenę nabycia danego składnika aktywów, pomniejszoną o jego wartość rezydualną. Grupa ocenia również okres użytkowania istotnych elementów poszczególnych składników aktywów, i, jeśli okres użytkowania elementu jest inny niż okres użytkowania pozostałej części składnika aktywów, element ten amortyzowany jest osobno.

Koszt amortyzacji ujmuje się w zysku lub stracie bieżącego okresu z zastosowaniem metody liniowej w odniesieniu do oszacowanego przez Grupę okresu użytkowania każdego elementu składnika rzeczowych aktywów trwałych. Składniki aktywów użytkowanych na podstawie umowy leasingu lub innej umowy o podobnym charakterze amortyzuje się przez jeden z dwóch okresów: okres trwania umowy leasingu lub okres użytkowania, chyba że Grupa posiada wystarczającą pewność, że uzyska tytuł własności przed upływem okresu leasingu. Grunty nie są amortyzowane.

W sprawozdaniu finansowym za okres sprawozdawczy i okresy porównawcze, Grupa zakłada poniższe okresy użytkowania dla poszczególnych kategorii rzeczowych aktywów trwałych:

- Inwestycje w obcy środek trwały 10 lat
- Urządzenia techniczne i maszyny 5 – 12 lat
- Środki transportu 5 – 10 lat
- Meble i wyposażenie 3 – 10 lat



Poprawność stosowanych okresów użytkowania, metod amortyzacji oraz wartości rezydualnych rzeczowych aktywów trwałych jest weryfikowana na koniec każdego roku obrotowego i w uzasadnionych przypadkach korygowana.

### **Należności długoterminowe**

Do należności długoterminowych zalicza się tytuły wymagalne w okresie dłuższym niż 12 najbliższych miesięcy. Należności długoterminowe wycenia się:

- na dzień ich powstania według wartości nominalnej, a jeżeli są wyrażone w walucie obcej podlegają przeliczeniu według kursu średniego NBP na ten dzień lub po kursie ustalonym w innym wiążącym jednostkę dokumencie (np. celnym),
- na dzień bilansowy w kwocie wymaganej zapłaty, z zachowaniem ostrożności, pomniejszonej o dokonane w uzasadnionych przypadkach odpisy aktualizujące. Należności wyrażone w walutach przelicza się według kursu średniego danej waluty ustalonego przez NBP na ten dzień.

### **3. Inwestycje długoterminowe**

Udziały w innych jednostkach oraz inwestycje zaliczone do aktywów trwałych wyceniane są według cen nabycia pomniejszonych o odpisy z tytułu trwałej utraty wartości.

Skutki obniżenia wartości wspomnianych inwestycji poniżej ich cen nabycia i kosztów wytworzenia ujmowane są bezpośrednio jako koszt finansowy w rachunku zysków i strat.

Odwrócenie powyższych zapisów ujmowane jest bezpośrednio w przychody finansowe w rachunku zysków i strat.

### **4. Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe**

#### **Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego**

Spółka ustala aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego w związku z MSR 12.

Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego ustala się w wysokości kwoty przewidzianej w przyszłości do odliczenia od podatku dochodowego, w związku z ujemnymi różnicami przejściowymi, które spowodują w przyszłości zmniejszenie podstawy obliczenia podatku dochodowego oraz straty podatkowej możliwej do odliczenia, ustalonej przy uwzględnieniu zasady ostrożności.

#### **Inne rozliczenia międzyokresowe**

Spółka dokonuje długoterminowych rozliczeń międzyokresowych.

### **5. Należności krótkoterminowe**

Obejmują one ogół należności z tytułu dostaw i usług oraz całość lub część należności z innych tytułów niezaliczonych do aktywów finansowych, które stają się wymagalne w ciągu 12 miesięcy od dnia bilansowego.

Na dzień powstania należności wycenia się w wartości nominalnej. Na dzień bilansowy należności wyceniane są kwocie wymaganej zapłaty z zachowaniem ostrożności.

Wartość należności aktualizuje się uwzględniając stopień prawdopodobieństwa ich zapłaty poprzez dokonanie odpisu aktualizującego. Spółka analizuje indywidualnie należności przeterminowane i na tej podstawie dokonuje odpisów aktualizujących. Także należności dochodzone na drodze sądowej analizuje się indywidualnie i dokonuje odpisów aktualizujących.

Nie rzadziej niż na dzień bilansowy wycenia się wyrażone w walutach obcych należności po kursie średnim ustalonym dla danej waluty obcej przez NBP na ten dzień.

Operacje zapłaty należności na rachunku bankowym wyrażone w walutach obcych ujmują się w księgach rachunkowych po kursie:

- faktycznie zastosowanym w tym dniu, wynikającym z charakteru operacji – w przypadku sprzedaży lub kupna walut oraz zapłaty należności lub zobowiązań
- średnim ogłoszonym dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski z dnia poprzedzającego ten dzień – A w przypadku zapłaty należności lub zobowiązań, jeżeli nie jest zasadne zastosowanie kursu, o którym mowa w pkt 1, a także w przypadku pozostałych operacji.

Inwentaryzację należności przeprowadza się:

- należności handlowych i innych - w drodze potwierdzenia sald;
- należności spornych i wątpliwych, należności wobec osób nieprowadzących ksiąg rachunkowych oraz z tytułów publicznoprawnych – w drodze weryfikacji ich stanu.

## 6. Inwestycje krótkoterminowe

### Instrumenty finansowe

#### Instrumenty finansowe inne niż instrumenty pochodne

Pożyczki, należności i depozyty ujmowane są w dacie powstania. Wszystkie pozostałe aktywa finansowe (w tym aktywa wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy) są ujmowane w dniu dokonania transakcji, który jest dniem, gdy Grupa staje się stroną wzajemnego zobowiązania dotyczącego danego instrumentu finansowego.

Grupa zaprzestaje ujmować składnik aktywów finansowych w momencie wygaśnięcia praw wynikających

z umowy do otrzymywania przepływów pieniężnych z tego składnika aktywów lub od momentu, kiedy prawa do otrzymywania przepływów pieniężnych z aktywa finansowego są przekazywane w transakcji przenoszącej zasadniczo wszystkie znaczące ryzyka i korzyści wynikające z ich własności. Każdy udział w przekazywanym składniku aktywów finansowych, który jest utworzony lub pozostaje w posiadaniu Spółki jest traktowany jako składnik aktywów lub zobowiązanie.

Grupa klasyfikuje instrumenty finansowe, inne niż pochodne aktywa finansowe do następujących kategorii: aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy, aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności, pożyczki i należności oraz aktywa finansowe dostępne do sprzedaży.

## Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy

Aktywa finansowe są klasyfikowane jako inwestycja wyceniana w wartości godziwej przez wynik finansowy, jeśli są przeznaczone do obrotu lub zostały wyznaczone jako wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy przy początkowym ujęciu. Aktywa finansowe są zaliczane do wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy, jeśli Grupa aktywnie zarządza takimi inwestycjami i podejmuje decyzje odnośnie kupna i sprzedaży na podstawie ich wartości godziwej. Koszty transakcyjne związane z inwestycją są ujmowane w zysku lub stracie bieżącego okresu w momencie poniesienia. Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy wycenia się według wartości godziwej, które zmiany ujmuje się w zysku lub stracie bieżącego okresu. Wszelkie zyski i straty dotyczące tych inwestycji ujmowane są w zysku lub stracie bieżącego okresu.

Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy obejmują kapitałowe papiery wartościowe, które w innym przypadku byłyby klasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży.

## Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

Środki pieniężne i ich ekwiwalenty obejmują środki pieniężne w kasie oraz depozyty bankowe na żądanie

o początkowym okresie zapadalności do trzech miesięcy.

Środki pieniężne w walucie obcej na rachunku bankowym i w kasie ewidencjonuje się w ciągu roku wg metody FIFO (pierwsze weszło pierwsze wyszło).

Na dzień bilansowy środki pieniężne wycenia się w wartości nominalnej, a lokaty bankowe w wartości odsetek uzyskanych do tego dnia. Posiadane waluty obce wycenia się po kursie średnim ustalonym dla danej waluty obcej przez NBP obowiązującym w dniu bilansowym.

Inwentaryzację środków pieniężnych przeprowadza się dla:

- gotówki w kasie - w formie spisu z natury;
- środków pieniężnych na rachunkach bankowych – w formie potwierdzenia sald.

## Pożyczki i należności

Pożyczki i należności są aktywami finansowymi o ustalonych lub możliwych do ustalenia płatnościach, które nie są notowane na aktywnym rynku. Takie aktywa są początkowo ujmowane według wartości godziwej powiększonej o bezpośrednio dające się przyporządkować koszty transakcyjne. Wycena pożyczek i należności w terminie późniejszym odbywa się według zamortyzowanego kosztu, z zastosowaniem metody efektywnej stopy procentowej, po pomniejszeniu o ewentualne odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości.

Do pożyczek i należności zalicza się środki pieniężne i ich ekwiwalenty oraz należności z tytułu dostaw i usług, w tym należności powstałe w wyniku świadczenia usług koncesjonowanych.

## Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży

Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży obejmują inne niż pochodne aktywa finansowe wyznaczone jako dostępne do sprzedaży lub niesklasyfikowane do żadnej z powyższych kategorii.

Po początkowym ujęciu aktywa finansowe dostępne do sprzedaży są wyceniane w wartości godziwej, a skutki zmiany wartości godziwej, inne niż odpisy z tytułu utraty wartości oraz różnice kursowe dotyczące instrumentów dłużnych dostępnych do sprzedaży, są ujmowane w innych całkowitych dochodach

i prezentowane w kapitale własnym jako kapitał z wyceny do wartości godziwej. Na dzień wyłączenia inwestycji z ksiąg rachunkowych, skumulowaną wartość zysków lub strat ujętych w kapitale własnym przenosi się do zysku lub straty bieżącego okresu.

Do aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży zalicza się kapitałowe i dłużne papiery wartościowe.

### 7. Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe

Spółka dokonuje rozliczeń międzyokresowych kosztów celem zachowania współmierności przychodów i kosztów. Rozliczaniu w czasie podlegają poniesione wydatki, które dotyczą kosztów (lub przychodów) następnym okresom obrotowym. Spółka rozlicza miesięcznie poszczególne tytuły wydatków. W przypadku jednak gdy dany wydatek nie przekracza kwoty 1.000,00 zł netto, Spółka zalicza go jednorazowo w koszty bieżącego okresu.

### 8. Kapitały własne

Kapitał podstawowy jest ujmowany w wysokości określonej w umowie i wpisanej w rejestrze sądowym. Zadeklarowane lecz niewniesione wkłady kapitałowe ujmowane są jako należne wkłady na poczet kapitału.

Kapitał podstawowy wykazywany jest w wartości nominalnej.

Akcje zwykłe ujmuje się w kapitale własnym. Koszty bezpośrednio związane z emisją akcji zwykłych, skorygowane o wpływ podatków, pomniejszają wartość kapitału.

Kapitał zapasowy spółki tworzony jest:

- z podziału zysków,
- z dopłat wspólników,
- z emisji akcji powyżej wartości nominalnej.

Na kapitał własny w pozycji „zyski i straty z lat ubiegłych” odnosi się:

- korekty popełnionych w poprzednich latach błędów podstawowych w następstwie których sprawozdania finansowego za rok lub lata poprzednie nie można uznać za przedstawiające sytuację majątkową i finansową oraz wynik finansowy w sposób rzetelny i jasny,
- skutki zmian zasad wyceny.

## 9. Rezerwy

Rezerwy ujmuje się, gdy na Grupie ciąży wynikający z przeszłych zdarzeń obecny prawny lub zwyczajowo oczekiwany obowiązek, którego wartość można wiarygodnie oszacować i prawdopodobne jest, że wypełnienie tego obowiązku wiązać się będzie z wpływem korzyści ekonomicznych. Rezerwy są ustalane poprzez dyskontowanie oczekiwanych przyszłych przepływów pieniężnych z zastosowaniem stopy przed opodatkowaniem, która odzwierciedla bieżącą, rynkową wartość pieniądza w czasie oraz ryzyko związane z danym zobowiązaniem. Odwracanie dyskonta ujmowane jest jako koszt finansowy.

### Rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego

Spółka ustala rezerwę z tytułu odroczonego podatku dochodowego w związku z MSR 12-

Rezerwę z tytułu odroczonego podatku dochodowego tworzy się w wysokości kwoty podatku dochodowego, wymagającej w przyszłości zapłaty, w związku z występowaniem dodatnich różnic przejściowych, to jest różnic, które spowodują zwiększenie podstawy obliczenia podatku dochodowego w przyszłości.

Przy ustalaniu wysokości aktywów i rezerwy z tytułu podatku dochodowego uwzględnia się stawki podatku dochodowego obowiązujące w roku powstania obowiązku podatkowego.

Rezerwa i aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego wykazywane są w bilansie oddzielnie.

Wpływający na wynik finansowy podatek dochodowy za dany okres sprawozdawczy obejmuje część bieżącą i część odroczoną.

Wykazywana w rachunku zysków i strat część odroczonego stanowi różnicę pomiędzy stanem rezerwy i aktywów z tytułu podatku odroczonego na koniec i początek okresu sprawozdawczego, z tym, że rezerwy i aktywa dotyczące operacji rozliczanych z kapitałem własnym, odnosi się również na kapitał własny. – kapitał z aktualizacji wyceny

### Rezerwy na świadczenia emerytalne i podobne

Konieczność tworzenia tego typu rezerw wynika z zastosowania art. 39 ust. 2 pkt 2 znowelizowanej ustawy o rachunkowości, a ponadto MSR 19 dotyczący rozliczeń świadczeń pracowniczych. Na mocy standardu MSR 19 wymaga się od jednostki, aby ujmowała:

- zobowiązanie, gdy pracownik wykonywał pracę w zamian za świadczenia pracownicze, które mają być wypłacone w przyszłości
- koszty, gdy jednostka wykorzystuje korzyści ekonomiczne wynikające z pracy wykonanej przez pracownika w zamian za świadczenia pracownicze

Wykorzystanie rezerwy następuje w momencie powstania zobowiązania wobec pracownika z tytułu utworzonej rezerwy.

Wśród rezerw na świadczenia pracownicze powołując się na standard 19 wyróżnia się pięć kategorii świadczeń pracowniczych:

- krótkoterminowe świadczenia pracownicze:
  - wynagrodzenia i składki na ubezpieczenie społecznie,
  - urlopy wypoczynkowe,
  - płatne zwolnienia chorobowe,
  - wypłaty z zysku i premie,
  - świadczenia niepieniężne (np. opieka medyczna, mieszkania służbowe)
- świadczenia po okresie zatrudnienia
  - emerytury,
  - ubezpieczenie na życie,
  - opieka medyczna
- inne długoterminowe świadczenia pracownicze
  - urlop naukowy
  - nagrody jubileuszowe
  - renty inwalidzkie
- świadczenia z tytułu rozwiązania stosunku pracy
- kapitałowe świadczenia pracownicze

Standard wymaga ujawnienia pewnych informacji na temat takich świadczeń, lecz nie określa szczegółowych wymogów dotyczących ich ujmowania i wyceny. Stan rezerw należy regularnie weryfikować, w celu najbardziej właściwego szacunku.

Rezerwy z tytułu świadczeń emerytalnych zostały oszacowane za pomocą metod aktuarialnych.

Przyjęte w tym celu założenia: roczną stopę wzrostu wynagrodzeń na poziomie 5% oraz stopa dyskontowa w wysokości 2,7% dały roczną kwotę rezerw na poziomie 10 088,32 zł. Ustalona kwota rezerwy nie przekracza ustalonego progu istotności. Jeśli próg zostanie przekroczony spółka będzie zobligowana do tworzenia rezerwy.

Rezerwy z tytułu urlopów wypoczynkowych są szacowane na podstawie średniej wysokości wynagrodzenia brutto w ostatnim okresie sprawozdawczym i ilości dni niewykorzystanego urlopu wypoczynkowego.

### **Zobowiązania długo i krótkoterminowe**

Zobowiązania wyceniane są:

- na dzień ich powstania według wartości nominalnej, a jeżeli są wyrażone w walucie obcej podlegają przeliczeniu według kursu średniego NBP na ten dzień lub po kursie ustalonym w innym wiążącym jednostkę dokumencie (np. celnym),
- na dzień bilansowy wg wartości nominalnej - Zobowiązania wyrażone w walutach przelicza się według kursu średniego danej waluty ustalonego przez NBP na ten dzień.

## 10. Rozliczenia międzyokresowe

Rozliczenia międzyokresowe przychodów dokonywane z zachowaniem zasady ostrożności oraz odnoszenie ich skutków finansowych obejmują w szczególności:

- równowartość otrzymanych od odbiorców lub należnych środków z tytułu świadczeń, których wykonanie nastąpi w przyszłych okresach sprawozdawczych,
- otrzymane środki pieniężne na sfinansowanie nabycia lub wytworzenia środków trwałych, w tym środków trwałych w budowie oraz prac rozwojowych, jeżeli stosownie do odrębnych przepisów nie zwiększają one kapitałów własnych; zaliczone do rozliczeń międzyokresowych przychodów kwoty zwiększają równolegle do odpisów amortyzacyjnych- umorzeniowych pozostałe przychody operacyjne; do środków trwałych i kosztów prac rozwojowych sfinansowanych z tych źródeł zasady te stosuje się odpowiednio w odniesieniu także do przyjętych nieodpłatnie (także w formie darowizny) środków trwałych, środków trwałych w budowie oraz wartości niematerialnych i prawnych,

Bierne rozliczenia międzyokresowe obejmują w szczególności kwoty kosztów, które dotyczą danego roku obrotowego, a które nie zostały jeszcze przez kontrahenta zafakturowane.

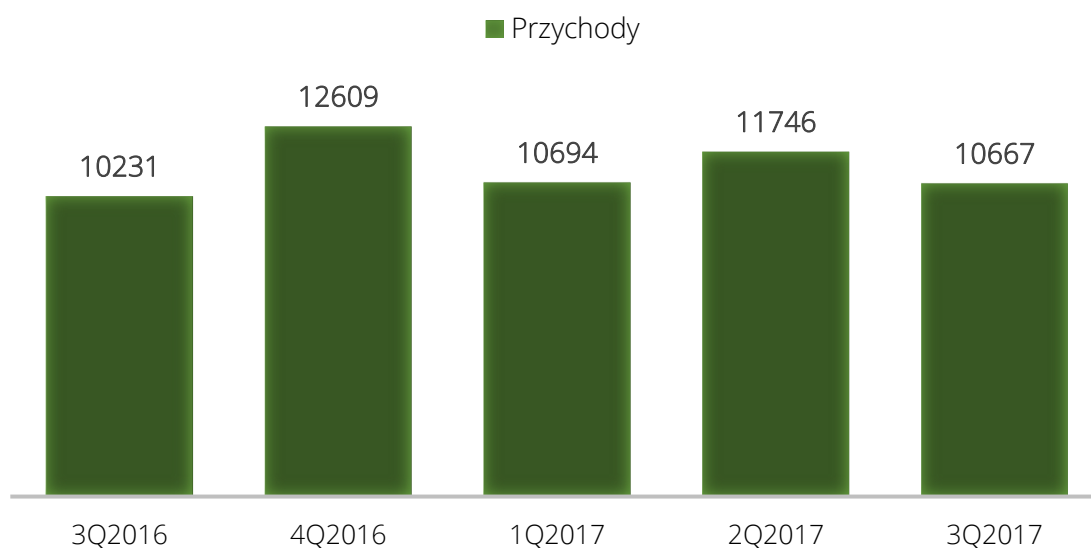
## 6. Kwota i rodzaj pozycji, wpływających na aktywa, zobowiązania, kapitał własny, wynik netto lub przepływy pieniężne, które są nietypowe ze względu na ich rodzaj, wartość lub częstotliwość

W omawianym okresie nie wystąpiły nietypowe pozycje, wpływające na aktywa, zobowiązania, kapitał własny, wynik netto czy przepływy pieniężne.

## 7. Objasnienia dotyczące sezonowości lub cykliczności działalności emitenta w prezentowanym okresie

Wyniki finansowe Grupy SARE nie podlegają istotnym wahaniom sezonowości. Przychody w kolejnych kwartałach nie stanowią znacznego odchylenia względem siebie, czego potwierdzeniem jest załączony poniżej wykres.

### SEZONOWOŚĆ



Źródło: Emitent  
\*Dane w tys. zł



## 8. Informacje o odpisach aktualizujących wartość zapasów do wartości netto możliwej do uzyskania i odwróceniu odpisów z tego tytułu

W bieżącym okresie sprawozdawczym nie wystąpiły odpisy aktualizujące wartość zapasów do wartości netto, ponieważ Spółka nie posiada zapasów.

## 9. Informacje o odpisach aktualizujących z tytułu utraty wartości aktywów finansowych, rzeczowych aktywów trwałych, wartości niematerialnych i prawnych lub innych aktywów oraz odwróceniu takich odpisów

W III kwartale 2017 roku nie wystąpiły powyższe odpisy aktualizujące.

## 10. Informacje o utworzeniu, zwiększeniu i rozwiązaniu rezerw

Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne zwiększona została o ponad 54 000 zł w porównaniu ze stanem na 31.12.2016 r. Stan pozostałych rezerw zwiększył się o ponad 163 000 zł w porównaniu ze stanem na 31.12.2016 r. Szczegółowe informacje odnoście rezerw opisane są w notach 8 i 9.

## 11. Informacje o rezerwach i aktywach z tytułu odroczonego podatku dochodowego

Aktywa z tytułu odroczonego podatku zwiększyły się o ponad 187 000 zł w porównaniu ze stanem na 31.12.2016 r., natomiast rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego, zwiększyły się o ponad 148 000 zł w porównaniu do stanu na 31.12.2016 r. Szczegóły znajdują się w notce 7.

## 12. Informacje o istotnych transakcjach nabycia i sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych

W III kwartale 2017 roku w Grupie Emitenta nie wystąpiły istotne transakcje nabycia i sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych.

## 13. Informacje o istotnym zobowiązaniu z tytułu dokonania zakupu rzeczowych aktywów trwałych

Emitent nie posiada żadnych istotnych zobowiązań z tytułu dokonania zakupu rzeczowych aktywów trwałych.

#### 14. Informacje o istotnych rozliczeniach z tytułu spraw sądowych

. W omawianym okresie sprawozdawczym nie wystąpiły istotne rozliczenia z tytułu spraw sądowych.

#### 15. Wskazanie korekt błędów poprzednich okresów

W omawianym okresie sprawozdawczym nie wystąpiły korekty błędów poprzednich okresów.

#### 16. Informacje na temat zmian sytuacji gospodarczej i warunków prowadzenia działalności, które mają istotny wpływ na wartość godziwą aktywów finansowych i zobowiązań finansowych jednostki, niezależnie od tego, czy te aktywa i zobowiązania są ujęte w wartości godziwej czy w skorygowanej cenie nabycia (koszcie zamortyzowanym)

W III kwartale 2017 roku, wg opinii zarządu Emitenta, nie wystąpiły żadne zmiany sytuacji gospodarczej, które mogą mieć istotny wpływ na wartość aktywów finansowych i zobowiązań finansowych.

#### 17. Informacje o niespłaceniu kredytu lub pożyczki lub naruszeniu istotnych postanowień umowy kredytu lub pożyczki, w odniesieniu do których nie podjęto żadnych działań naprawczych do końca okresu sprawozdawczego

Grupa Kapitałowa Emitenta nie korzystała w III kwartale 2017 roku z żadnych kredytów i pożyczek.

18. Informacje o zawarciu przez emitenta lub jednostkę od niego zależną jednej lub wielu transakcji z podmiotami powiązanymi, jeżeli zostały zawarte na innych warunkach niż rynkowe, wraz ze wskazaniem ich wartości, przy czym informacje dotyczące poszczególnych transakcji mogą być zgrupowane według rodzaju z wyjątkiem przypadku, gdy informacje na temat poszczególnych transakcji są niezbędne do zrozumienia ich wpływu na sytuację majątkową, finansową i wynik finansowy emitenta, wraz z przedstawieniem:

- a) informacji o podmiocie, z którym została zawarta transakcja,
- b) informacji o powiązaniach emitenta lub jednostki od niego zależnej z podmiotem będącym stroną transakcji,
- c) informacji o przedmiocie transakcji,
- d) istotnych warunków transakcji, ze szczególnym uwzględnieniem warunków finansowych oraz wskazaniem określonych przez strony specyficznych warunków, charakterystycznych dla tej umowy, w szczególności odbiegających od warunków powszechnie stosowanych dla danego typu umów,
- a) e) innych informacji dotyczących tych transakcji, jeżeli są niezbędne do zrozumienia sytuacji majątkowej, finansowej i wyniku finansowego emitenta,
- e) wszelkich zmian transakcji z podmiotami powiązanymi, opisanych w ostatnim sprawozdaniu rocznym, które mogły mieć istotny wpływ na sytuację majątkową, finansową i wynik finansowy emitenta

W bieżącym okresie sprawozdawczym wszystkie transakcje z podmiotami powiązanymi zawierane były na warunkach rynkowych.

19. Informacje o udzieleniu przez emitenta lub przez jednostkę od niego zależną poręczeń kredytu lub pożyczki lub udzieleniu gwarancji – łącznie jednemu podmiotowi lub jednostce zależnej od tego podmiotu, jeżeli łączna wartość istniejących poręczeń lub gwarancji stanowi równowartość co najmniej 10% kapitałów własnych emitenta, z określeniem:

- a) nazwy (firmy) podmiotu, któremu zostały udzielone poręczenia lub gwarancje,
- b) łącznej kwoty kredytów lub pożyczek, która w całości lub w określonej części została odpowiednio poręczona lub gwarantowana,
- c) okresu, na jaki zostały udzielone poręczenia lub gwarancje,
- d) warunków finansowych, na jakich zostały udzielone poręczenia lub gwarancje, z określeniem wynagrodzenia emitenta lub jednostki od niego zależnej za udzielenie poręczeń lub gwarancji,
- e) charakteru powiązań istniejących pomiędzy emitentem a podmiotem, który zaciągnął kredyty lub pożyczki

W III kwartale 2017 roku Emitent oraz jednostki od niego zależne, nie udzielały poręczeń kredytu, pożyczki czy gwarancji łącznie jednemu podmiotowi lub jednostce zależnej od tego podmiotu, gdzie łączna wartość istniejących poręczeń lub gwarancji stanowiła równowartość co najmniej 10% kapitałów własnych Emitenta.

20. Inne informacje, które zdaniem emitenta są istotne dla oceny jego sytuacji kadrowej, majątkowej, finansowej, wyniku finansowego i ich zmian oraz informacje, które są istotne dla oceny możliwości realizacji zobowiązań przez emitenta

Według wiedzy Emitenta nie istnieją inne istotne informacje, ważne z punktu widzenia oceny możliwości realizacji zobowiązań przez Emitenta, z wyjątkiem informacji podanych w tym raporcie.

21. W przypadku instrumentów finansowych wycenianych w wartości godziwej – informacje o zmianie sposobu (metody) jej ustalenia

W III kwartale 2017 roku nie nastąpiła żadna zmiana metod wyceniania instrumentów finansowych, wycenianych w wartości godziwej.

## 22. Informacja dotycząca zmiany w klasyfikacji aktywów finansowych w wyniku zmiany celu lub wykorzystania tych aktywów

W bieżącym okresie sprawozdawczym nie wystąpiły zmiany klasyfikacji aktywów finansowych lub celu ich wykorzystania.

## 23. Informacje dotyczące emisji, wykupu i spłaty nieudziałowych i kapitałowych papierów wartościowych

W omawianym okresie sprawozdawczym nie wystąpiła emisja akcji, wykup lub spłata nieudziałowych i kapitałowych papierów wartościowych.

## 24. Informacje dotyczące wypłaconej (lub zadeklarowanej) dywidendy, łącznie i w przeliczeniu na jedną akcję, z podziałem na akcje zwykłe i uprzywilejowane

W bieżącym okresie sprawozdawczym Emitent nie wypłacał dywidendy, jak również nie deklarował jej wypłaty.

## 25. Wskazanie zdarzeń, które wystąpiły po dniu, na który sporządzono kwartalne skrócone sprawozdanie finansowe, nieujętych w tym sprawozdaniu, a mogących w znaczący sposób wpłynąć na przyszłe wyniki finansowe emitenta

W okresie po dniu, na który sporządzono kwartalne sprawozdanie finansowe, Emitent poinformował raportem ESPI nr 39 z dnia 31.10.2017 r. o przyjęciu planu połączenia spółek zależnych – Salelifter sp. z o.o. oraz Teletarget sp. z o.o. Zgodnie z planem, połączenie nastąpi poprzez przeniesienie całego majątku spółki Teletarget sp. z o.o. do spółki Salelifter sp. z o.o.

## 26. Informacja dotycząca zmian zobowiązań warunkowych lub aktywów warunkowych, które nastąpiły od czasu zakończenia ostatniego roku obrotowego

Emitent nie posiada zobowiązań warunkowych ani aktywów warunkowych.

## 27. Inne informacje mogące w istotny sposób wpłynąć na ocenę sytuacji majątkowej, finansowej i wyniku finansowego emitenta

Zarząd Emitenta nie dostrzega żadnych innych informacji mogących w istotny sposób wpłynąć na ocenę sytuacji finansowej i wyniku Emitenta, oprócz opisanych w niniejszym sprawozdaniu.

## 28. Zwięzły opis istotnych dokonań lub niepowodzeń emitenta w okresie, którego dotyczy raport, wraz z wykazem najważniejszych zdarzeń dotyczących emitenta

### Nabycie udziałów w spółce Marketnews24 Sp. z o.o.

Zarząd Spółki SARE SA poinformował, że w dniu 05.07.2017 r. Emitent nabył 85 udziałów w spółce Marketnews24 sp. z o.o. stanowiących 83,35% kapitału zakładowego tej spółki, za łączną kwotę 270.000,00 zł. Spółka Marketnews24 sp. z o.o. specjalizuje się w produkcji oraz dystrybucji video, a zakup jej udziałów przez Emitenta jest wynikiem realizacji postanowień Strategii Korporacyjnej Grupy SARE SA dotyczących rozwoju w obszarze video.

O nabyciu udziałów w spółce Marketnews24 sp. z o.o. Emitent informował w raporcie ESPI 31/2017.

### Informacja o zamiarze połączenia spółek zależnych

Zarząd spółki SARE SA poinformował dnia 04.09.2017 r. o podjęciu uchwały nr 25/17 w sprawie uruchomienia procesu połączenia spółek Salelifter sp. z o.o. oraz Teletarget sp. z o.o. Połączenie ma nastąpić poprzez przeniesienie całego majątku spółki Teletarget sp. z o.o. (spółka przejmowana) na spółkę Salelifter sp. z o.o. (spółka przejmująca).

O zamiarze połączenia spółek, Emitent informował w raporcie ESPI 35/2017.

### Decyzja o odstąpieniu od negocjacji z Xevin Consulting Limited

Zarząd spółki SARE SA poinformował, że dnia 26.09.2017 r. podjął decyzję o odstąpieniu od negocjacji z Xevin Consulting Limited z siedzibą na Cyprze, zmierzających do zawarcia umowy, której przedmiotem miała być transakcja nabycia przez Spółkę aktywów Gadu-Gadu. Emitent umotywował swoją decyzję brakiem konsensusu kluczowych dla Emitenta ostatecznych warunków transakcji.

O zawarciu listu intencyjnego, Emitent informował w raporcie ESPI 21/2017, dnia 08.06.2017 r.

O odstąpieniu od negocjacji, Emitent informował w raporcie ESPI 37/2017, dnia 26.09.2017 r.

## 29. Wskazanie czynników i zdarzeń, w tym o nietypowym charakterze, mających istotny wpływ na skrócone sprawozdanie finansowe

W III kwartale 2017 roku nie wystąpiły nietypowe czynniki i zdarzenia, mające znaczący wpływ na Emitenta i osiągnięte przez niego wyniki finansowe.

30. Opis zmian organizacji grupy kapitałowej emitenta, w tym w wyniku połączenia jednostek, uzyskania lub utraty kontroli nad jednostkami zależnymi oraz inwestycjami długoterminowymi, a także podziału, restrukturyzacji lub zaniechania działalności oraz wskazanie jednostek podlegających konsolidacji, a w przypadku emitenta będącego jednostką dominującą, który na podstawie obowiązujących go przepisów nie ma obowiązku lub może nie sporządzać skonsolidowanych sprawozdań finansowych – również wskazanie przyczyny i podstawy prawnej braku konsolidacji

W omawianym okresie sprawozdawczym Spółka nabyła 85 udziałów w spółce Marketnews24 sp. z o.o. stanowiących 83,35% kapitału zakładowego tej spółki.

Jednostki należące do Grupy Kapitałowej przedstawione zostały w poniższej tabeli.

Spółka SARE SA była na dzień 30.09.2017 r. właścicielem udziałów w następujących podmiotach:

Powiązania kapitałowe SARE SA		
Spółka	Udział Emitenta w kapitale zakładowym oraz głosach na zgromadzeniu wspólników/udział w majątku założycielskim	Metoda Konsolidacji
INIS Sp. z o.o.	90%	Pełna
mr Target Sp. z o.o.	90%	Pełna
Teletarget Sp. z o.o.	100%	Pełna
SARE GmbH	100%	Niekonsolidowana
Salelifter Sp. z o.o. (pośrednio poprzez INIS)	89,10%	Pełna
Fundacja FORCE	50%	Niekonsolidowana
Marketnews24 sp. o.o.	83,35%	Niekonsolidowana

Źródło: Emitent

Spółka INIS sp. z o.o. posiada 99% udziałów w kapitale zakładowym oraz głosach na zgromadzeniu wspólników spółki Salelifter sp. z o.o.



Wiodące spółki Grupy SARE



Źródło: Emitent

31. Stanowisko zarządu odnośnie do możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz wyników na dany rok, w świetle wyników zaprezentowanych w raporcie kwartalnym w stosunku do wyników prognozowanych

Emitent nie publikował prognoz wyników, dotyczących omawianego okresu sprawozdawczego.

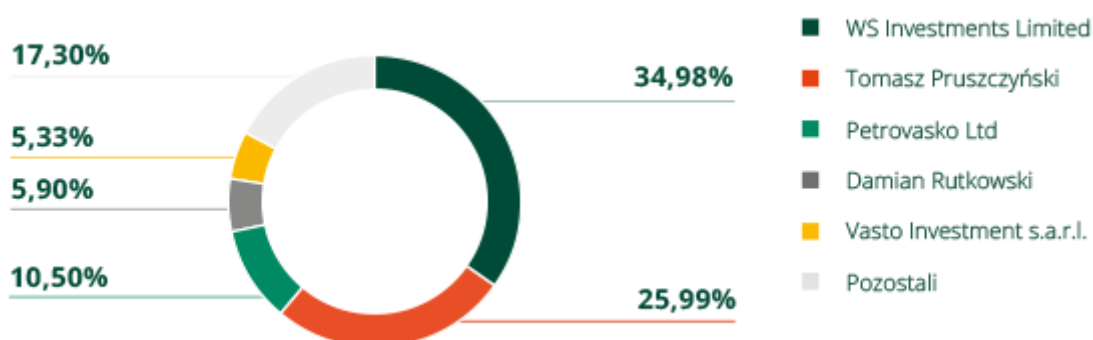
32. Wskazanie akcjonariuszy, posiadających bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu emitenta na dzień przekazania raportu kwartalnego wraz ze wskazaniem liczby posiadanych przez te podmioty akcji, ich procentowego udziału w kapitale zakładowym, liczby głosów z nich wynikających i ich procentowego udziału w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu oraz wskazanie zmian w strukturze własności znacznych pakietów akcji emitenta w okresie od przekazania poprzedniego raportu kwartalnego

Akcjonariat SARE SA wraz z liczbą akcji, głosów, udziałem w kapitale zakładowym spółki na dzień sporządzenia niniejszego raportu kwartalnego

Akcjonariat SARE SA				
Akcjonariusz	Liczba akcji	Liczba głosów	Udział w kapitale zakładowym	Udział w ogólnej liczbie głosów
WS Investment Limited	801544	801544	34,98%	34,98%
Tomasz Pruszczyński	595530	595530	25,99%	25,99%
Petrovasko Ltd	240719	240719	10,50%	10,50%
Damian Rutkowski	135200	135200	5,90%	5,90%
Vasto Investment s.a.r.l.	122138	122138	5,33%	5,33%
Pozostali	396420	396420	17,30%	17,30%
<b>SUMA</b>	<b>2 291 551</b>	<b>2 291 551</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>

Źródło: Emitent

Wykres przedstawiający akcjonariat SARE SA na dzień sporządzenia raportu kwartalnego



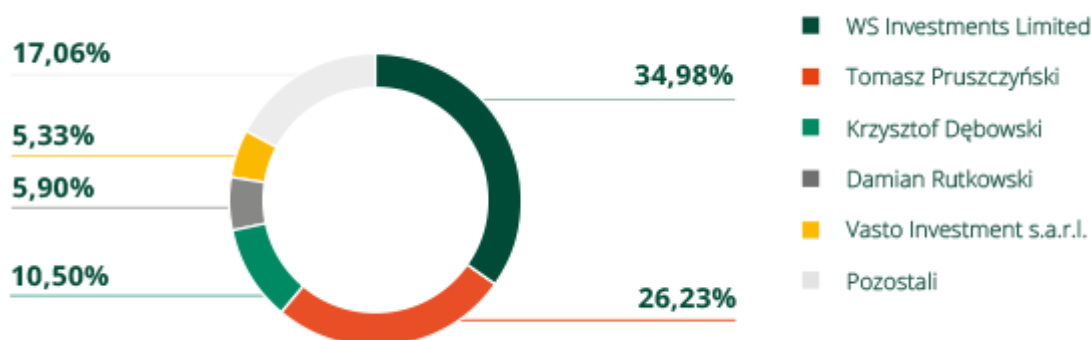
Źródło: Emitent

Akcjonariat SARE SA wraz z liczbą akcji, głosów, udziałem w kapitale zakładowym spółki na dzień 31.12.2016 r.

Akcjonariat SARE SA				
Akcjonariusz	Liczba akcji	Liczba głosów	Udział w kapitale zakładowym	Udział w ogólnej liczbie głosów
WS Investment Limited	801 544	801 544	34,98%	34,98%
Tomasz Pruszczyński	601 093	601 093	26,23%	26,23%
Krzysztof Dębowski	240 719	240 719	10,50%	10,50%
Damian Rutkowski	135 200	135 200	5,90%	5,90%
Vasto Investment s.a.r.l.	122 138	122 138	5,33%	5,33%
Pozostali	390 857	390 857	17,06%	17,06%
<b>SUMA</b>	<b>2 291 551</b>	<b>2 291 551</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>

Źródło: Emitent

Wykres przedstawiający akcjonariat SARE SA na dzień 31.12.2016 r.



Źródło: Emitent

33. Zestawienie stanu posiadania akcji emitenta lub uprawnień do nich przez osoby zarządzające i nadzorujące emitenta na dzień przekazania raportu kwartalnego, wraz ze wskazaniem zmian w stanie posiadania, w okresie od przekazania poprzedniego raportu kwartalnego, odrębnie dla każdej z osób

Zgodnie z aktualną wiedzą Zarządu, na dzień przekazania niniejszego raportu, akcje Emitenta posiadali następujący członkowie Zarządu i Rady Nadzorczej:

Członek Rady Nadzorczej/Zarządu	Liczba akcji na dzień sporządzenia niniejszego raportu	Liczba akcji na dzień 31.12.2016 r.
Tomasz Pruszczyński	595 530	601 093
Dariusz Piekarski	44 310	44 310
Przemysław Marcol	1 076	1 076

Źródło: Emitent

34. Wskazanie postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej, z uwzględnieniem informacji w zakresie:

a) postępowania dotyczącego zobowiązań albo wierzytelności emitenta lub jednostki od niego zależnej, których wartość stanowi co najmniej 10% kapitałów własnych emitenta, z określeniem: przedmiotu postępowania, wartości przedmiotu sporu, daty wszczęcia postępowania, stron wszczętego postępowania oraz stanowiska emitenta,

b) dwu lub więcej postępowań dotyczących zobowiązań oraz wierzytelności, których łączna wartość stanowi odpowiednio co najmniej 10% kapitałów

własnych emitenta, z określeniem łącznej wartości postępowań odrębnie w grupie zobowiązań oraz wierzytelności wraz ze stanowiskiem emitenta w tej sprawie oraz, w odniesieniu do największych postępowań w grupie zobowiązań i grupie wierzytelności – ze wskazaniem ich przedmiotu, wartości przedmiotu sporu, daty wszczęcia postępowania oraz stron wszczętego postępowania

Aktualnie nie toczą się żadne postępowania względem Emitenta bądź jednostki od niego zależnej, które stanowiłyby wartość 10% kapitałów własnych Emitenta.

### 35. Wskazanie czynników, które w ocenie emitenta będą miały wpływ na osiągnięte przez niego wyniki w perspektywie co najmniej kolejnego kwartału

Wśród podstawowych czynników, mogących w ocenie Spółki mieć wpływ na osiągnięte w przyszłych kwartałach wyniki finansowe, należy wymienić:

#### a) czynniki wewnętrzne istotne dla rozwoju przedsiębiorstwa Emitenta:

- rozwój autorskich systemów i ich funkcjonalności poprawiających atrakcyjność oferty dla klientów,
- konsekwentnie realizowana przez Zarządy strategia rozwoju przedsiębiorstwa Grupy Kapitałowej SARE, oparta o innowacyjne i kompleksowe podejście do oferowanych usług,
- stabilna sytuacja finansowa wynikająca z wysokiej płynności finansowej oraz polityki zarządzania majątkiem obrotowym,
- stałe rozszerzenie działalności o usługi uzupełniające ofertę Grupy, takie jak web analityka, video, mobile i inne, które prowadzone są w ramach następujących projektów: Zrabatowani.pl, RynekFinansowy, Power WiFi, go2target, SAREhub, SARElive, SARElanding i SAREBigData,
- prowadzenie prac badawczo – rozwojowych, w ramach których uruchamiane są nowe projekty, których celem jest zwiększanie potencjału w zakresie wsparcia procesu sprzedaży u klientów Grupy
- powiększanie portfolio usług o ofertę z zakresu mobile, web analityki, video, działań windykacyjnych
- ekspansja zagraniczna usług Grupy,
- wzrost wiarygodności i rozpoznawalności, uzyskany dzięki ciągłemu zwiększaniu się skali działalności i obecności na rynku głównym Giełdy Papierów Wartościowych.
- dalsze wzmocnienie pozycji rynkowej Grupy Kapitałowej,

#### b) czynniki zewnętrzne istotne dla rozwoju przedsiębiorstwa Emitenta:

- koniunktura gospodarcza, której wzrost skutkuje większym zapotrzebowaniem na usługi Emitenta,

- wzrost rynku marketingu internetowego – do 2020 r. najszybciej w ujęciu globalnym rozwijać się będzie reklama w Internecie, średniorocznie w tempie 11%<sup>1</sup>; specjaliści PwC szacują, że do 2020 roku udział reklamy internetowej w Polsce zrówna się z udziałem reklamy telewizyjnej<sup>2</sup>,
- kształtowanie się popytu na produkty związane z digital marketingiem,
- zmiany w branżowych regulacjach prawnych, takich jak ustawa o ochronie danych osobowych, ustawa o prawach konsumenta, ustawa o świadczeniu usług drogą elektroniczną, mogące wpływać na sposób działania oraz koszty Emitenta,
- dostępność na rynku pracy specjalistów w dziedzinie programowania i marketingu internetowego; możliwość pozyskania wysoko wykwalifikowanej kadry ma bezpośrednie przełożenie na efektywność pracy,
- rozwój rynku e-commerce – jego wartość w Polsce szacowana jest na 36-40 mld złotych<sup>3</sup>,
- działania konkurencji, która nieprzerwanie rozwija swoje produkty i prowadzi walkę o rynek,
- zapotrzebowanie rynku na działania w modelu marketingu efektywnościowego, co skutkuje zwiększonym zainteresowaniem na usługi mr Target oraz INIS,
- stale rosnące zainteresowanie materiałami wizualnymi (video, reklama display), czego dowód stanowi raport „Trendy w polskim biznesie internetowym”<sup>4</sup>, według którego wydatki na reklamę wideo w 2020 r. wyniosą 1,74 mld zł.
- w przypadku zidentyfikowania innych obszarów branży reklamy internetowej o atrakcyjnych parametrach rozwoju i możliwościach zdobycia rozpoznawalnej pozycji w określonym obszarze segmentu rynku, Zarząd spółki dominującej nie wyklucza dalszej rozbudowy Grupy Kapitałowej SARE o podmioty, których oferowane usługi byłyby komplementarne z dotychczas świadczonymi, zwłaszcza w zakresie mobile oraz video marketingu.

### 36. Strategia rozwoju

W dniu 31.01.2017 r. Rada Nadzorcza spółki SARE SA zatwierdziła Strategię Korporacyjną Grupy Kapitałowej SARE na lata 2017-2019 z perspektywą do roku 2021. Strategia Grupy SARE jest odpowiedzią na silnie działającą konkurencję w branży, która zależy od wielu czynników, w tym od rozpoznawalności marki, charakterystyki, jakości i niezawodności usług, w tym ich innowacyjności, poziomu cen, skuteczności zespołów sprzedażowych (dystrybucji oferty) oraz obsługi klienta.

Misją Grupy jest wzrost wartości i zapewnienie jej klientom wzrostu sprzedaży, poprzez efektywne innowacje w segmencie digital marketingu oraz mobile, zorganizowane oraz współpracujące w oparciu o najlepsze praktyki rynkowe w ramach wspólnej platformy technologicznej.

Wizją Grupy SARE jest uzyskanie pozycji wiodącej polskiej Grupy w obszarze wsparcia procesów sprzedaży marketingiem internetowym, skutecznie wdrażającej w kraju i za granicą innowacyjne rozwiązania technologiczne.

Głównym celem strategicznym, zgodnie z nową Strategią, jest satysfakcja klientów Grupy, wynikająca z zaprojektowanych specjalnie dla nich kompleksowych narzędzi zwiększających ich sprzedaż w modelu omnichannel oraz wykorzystywanych standardowych rozwiązań abonamentowych, przy jednoczesnym budowaniu wartości Grupy SARE i zapewnieniu ponadprzeciętnych zwrotów

<sup>1</sup> <http://www.pwc.pl/pl/media/2016/2016-09-13-prognoza-rozwoju-sektora-mediow-i-rozrywki-w-polsce-i-na-swiecie-do-2020.html>

<sup>2</sup> <http://www.pwc.pl/pl/publikacje/2016/entertainment-and-media-outlook-2016-2020-polska-perspektywa-pwc.html>

<sup>3</sup> <https://www.gemius.pl/wszystkie-artykuly-aktualnosci/najnowsze-dane-o-polskim-e-commerce-juz-dostepne.html>

<sup>4</sup> <https://businessinsider.com.pl/wiadomosci/trendy-w-polskim-biznesie-internetowym-raport/2m5hyqh>

z zainwestowanego kapitału dla akcjonariuszy. Wartość będzie mierzona kapitalizacją giełdową lub wyceną rynkową na bazie wskaźnika EBITDA.

Realizacja głównego celu strategicznego i osiągnięcie wizji do roku 2019, wymagają działań w zakresie zdefiniowanych czterech kluczowych celów strategicznych, których realizacja doprowadzi do uzyskania wiodącej pozycji w branży marketingu internetowego w Polsce. Przedmiotowe cele kształtują się następująco:

- I. Budowa w pełni zintegrowanej organizacji technologii i usług, których wspólnym celem jest działalność w interesie Grupy SARE.
- II. Zyskowy wzrost w głównych obszarach działalności, w oparciu o synergie wynikające z pełnej integracji i efektywność kosztową.
- III. Aktywne poszukiwanie nowych możliwości rozwoju poprzez fuzje i przejęcia oraz prowadzenie prac badawczo-rozwojowych.
- IV. Rozwój kapitału ludzkiego w celu zapewnienia pracowników z umiejętnościami i kwalifikacjami, niezbędnymi do realizacji wizji i wynikających z niej celów strategicznych.

SARE SA

UL. RACIBORSKA 35A

44-200 RYBNIK

relacjeinwestorskie@sare.pl

[www.saresa.pl](http://www.saresa.pl)

RYBNIK, 22 LISTOPAD 2017 R.